



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

EXISTENCE SYNERGICKÉHO EFEKTU U KONSOLIDUJÍCÍHO SUBJEKTU

THE EXISTENCE OF A SYNERGISTIC EFFECT IN CONSOLIDATING ENTITY

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Bc. JANA LÝSKOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. JAROSLAVA RAJCHLOVÁ, Ph.D.

BRNO 2015

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Lýsková Jana, Bc.

Účetnictví a finanční řízení podniku (6208T117)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

Existence synergického efektu u konsolidujícího subjektu

v anglickém jazyce:

The Existence of a Synergistic Effect in Consolidating Entity

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

HARNA, L. Konsolidovaná účetní závěrka. 1. vyd. Praha: BILANCE, 1996.

HARNA, L. Konsolidovaná účetní závěrka komentář. Praha: BILANCE, 2002.

LOJA, R. Konsolidovaná účetní závěrka-příručka. 1. vyd. Praha: BILANCE, 2002.

ZELENKA,V. Goodwill. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-22-1.

ZELENKA,V. a M. ZELENKOVÁ. Konsolidace účetních výkazů. Praha: Ekopress, 2013. ISBN 978-80-86929-95-8.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Jaroslava Rajchlová, Ph.D.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2014/2015.

L.S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 28.2.2015

Abstrakt

Diplomová práce se zaměřuje na problematiku dosahování synergického efektu u konsolidujícího subjektu. Na základě teoretických poznatků je vymezen konsolidační celek a navrženy finanční ukazatele pro sledování synergického efektu u mateřské společnosti a konsolidačního celku. Na základě analýzy těchto ukazatelů je zhodnoceno, zda je dosahováno synergického efektu.

Abstract

This thesis is focused on the issue of achieving synergistic effect in a consolidating entity. Consolidation unit and proposed financial indicators for monitoring the synergistic effect of the parent company and the consolidated group are defined based on the theoretical findings. Based on the analysis of these indicators is evaluated whether the synergistic effect is achieved.

Klíčová slova

konsolidovaná účetní závěrka, konsolidující účetní jednotka, konsolidovaná účetní jednotka, konsolidační celek, ovládající osoba, ovládaná osoba, mateřská společnost, dceřiná společnost, míra vlivu, koncern, fúze, akvizice, synergický efekt, cash pooling, finanční ukazatele

Keywords

consolidated financial statements, consolidating entity, consolidated entity, consolidated group, controlling entity, controlled entity, parent company, subsidiary company, measure of influence, concern, merger, acquisition, synergistic effect, cash pooling, financial indicators

Bibliografická citace

LÝSKOVÁ, J.: *Existence synergického efektu u konsolidujícího subjektu*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2015. 87 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Jaroslava Rajchlová, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 29. května 2015

.....

Jana Lýsková

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucí diplomové práce Ing. Jaroslavě Rajchlové, Ph.D. za spolupráci a čas, který mi věnovala při konzultacích. A stejné díky patří všem, kteří mě při psaní i celém studiu podporovali.

OBSAH

CÍL PRÁCE	10
ÚVOD	11
TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
1 Ekonomicky spjaté skupiny společností	13
1.1 Koncern	13
1.2 Přeměny společností.....	15
1.3 Akvizice	18
1.4 Motivy fúzí a akvizic	22
1.5 Rizika fúzí a akvizic.....	29
2 Konsolidovaná účetní závěrka	31
3 Finanční analýza	40
PRAKTICKÁ ČÁST	47
4 Analýza současného stavu	47
4.1 Analýza problému	47
4.2 Zdroje informací.....	47
4.3 Základní informace o konsolidujícím celku.....	48
4.4 Analýza finančních ukazatelů subjektů konsolidovaného celku.....	54
5 Zhodnocení dosažení synergického efektu	64
5.1 Úspora z rozsahu	64
5.2 Finanční úspora	70
5.3 Diferenční výkonnost	73
5.4 Větší podíl na trhu.....	73
5.5 Vliv metod konsolidace na účetní výkazy	74
5.6 Závěrečné shrnutí	75

ZÁVĚR	77
LITERATURA	79
SEZNAM TABULEK	82
SEZNAM GRAFŮ	84
SEZNAM OBRÁZKŮ	86
SEZNAM PŘÍLOH.....	87

CÍL PRÁCE

Cílem diplomové práce je prostřednictvím analýzy konsolidovaných účetních výkazů a individuálních účetních výkazů vybraného konsolidujícího subjektu zhodnotit, zda došlo po akvizici podniků k dosažení synergického efektu.

ÚVOD

Se stále se rozvíjející tržní ekonomikou je nutné držet krok a sledovat tak stále pozorněji propojování ekonomických subjektů. Současné podniky se při svém rozrůstání neomezují pouze na růst své hodnoty, ale pro dosažení stejného efektu se obrací také na spojování (fúze) či zkupování (akvizice) jiných společností na trhu. Podniky se tedy snaží získat určitý podíl na vlastním kapitálu v jiné společnosti nebo rovnou zakládají dceřinou společnost, kde mají 100% podíl na vlastním kapitálu. Tato rozšíření působnosti podniků přináší vidinu dosažení vyšších zisků, snížení nákladů, získání daňové výhody nebo se může jednat o možnost úniku z krizové situace. Ať už jsou motivy pro toto rozšíření jakékoli, důležité je, že úspěšná realizace k dosažení kýženého synergického efektu je velice obtížná. Způsobů pro měření úspěšnosti provedených podnikových kombinací je velké množství. Tyto metody se mohou zaměřovat na měření vytvořené hodnoty, zlepšení finanční stability nebo strategické pozice.

V první části práce bude pozornost věnována problematice ekonomicky spjatých skupin podniků, které jsou povinny k sestavování konsolidovaných účetních výkazů. V této části bude uveden pojem koncern a jeho jednotlivé druhy. Dle zákona budou uvedeny možnosti přeměny společností, z čehož bude detailněji popsána fúze sloučením a fúze splynutím. Čtenáři budou také seznámeni s pojmem akvizice, již se bohužel česká legislativa nevěnuje a bude se vycházet z dostupné literatury, a jejími jednotlivými druhy. V neposlední řadě budou uvedeny motivy, které podniky vedou k akvizicím a fúzím, kde bude nejdůležitějším z hlediska diplomové práce synergický efekt, jenž se projevuje v několika podnikových oblastech. Dále bude rozebrán cash pooling, jenž je výhodným aspektem ekonomicky spjatých skupin podniků, kdy je této skupině umožněno snížit čerpání externího zadlužení a úroky za něj placené. Na závěr této kapitoly budou uvedena rizika spojená s fúzemi a akvizicemi. Další kapitola uvede základní informace o konsolidované účetní závěrce, jejich metodách a právní úpravě v české i evropské legislativě. V teoretické části práce bude ve čtvrté kapitole navržen soubor finančních ukazatelů, jež sledují projevy synergického efektu, společně s jejich specifikací.

V praktické části bude kladen důraz na analýzu finančních ukazatelů, které byly navrženy v poslední kapitole teoretické části, u vybraného konsolidačního celku, kde konsolidujícím subjektem je Prefa Brno a.s. se sídlem v Brně. Prostřednictvím porovnání hodnot finančních ukazatelů dosažených mateřskou společností a konsolidačního celku bude zhodnoceno naplňování synergického efektu v jednotlivých oblastech.

TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V úvodu práce budou čtenáři seznámeni s ekonomicky spjatými skupiny společností, kdy dojde k charakteristice koncernu, fúzí a akvizic. Pozornost bude soustředěna na základní ekonomické motivy, které vedou ke spojování a přebírání společností, zejména na jeden z nejdůležitějších, a to synergický efekt. Následovat bude seznámení s konsolidovanou účetní závěrkou, jež jsou tyto skupiny společností povinny vytvářet. A na závěr teoretické části práce bude uvedena kapitola o finanční analýze, jež bude obsahovat poměrové ukazatele, které budou vypovídat o dosahování synergickém efektu konsolidačního celku.

1 Ekonomicky spjaté skupiny společností

Charakteristiku ekonomicky spjaté skupiny společností lze nalézt ve *Vyhlášce České národní banky č. 123/2007 Sb., o pravidlech obezřetného podnikání bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry*. Ekonomicky spjatou skupinou se tak rozumí dvě nebo více fyzických nebo právnických osob, které, pokud není prokázán opak, představují jediné riziko, jelikož jsou vzájemně propojeny vztahem ovládající a ovládané osoby, nebo jsou jejich vztahy provázány tak, že finanční nepříjemnost jedné z osob ovlivňuje platební kondici alespoň jedné z ostatních osob ve spjaté skupině.¹

1.1 Koncern

Pojem koncern (také označováno jako holding) můžeme najít především v *Zákoně č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích*, který definuje koncern jako vztah jedné nebo více osob (ovládaná osoba), které jsou podrobeny jednotnému řízení jedné nebo více jiných osob (ovládající osoba).² V případě obchodních společností se jedná o vztah mateřské společnosti s její dcerou, resp. dcerami. Takováto struktura může vznikat jak

¹ Vyhláška České národní banky č. 123/2007 Sb., § 2.

² Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, § 79.

nákupem podílů v jiné firmě, tak i změnou struktury společnosti následované založením dceřiné společnosti. V mnohých případech se nejedná o vztah pouze mezi dvěma podniky, ale většinou jde o složitou a spleitou strukturu propojených firem. Pro pochopení konsolidovaného celku a vztahů uvnitř něj by mělo být důležité pochopit koncernovou strukturu.

Výhodou vytvoření takovéto složité struktury propojených firem může být získání větší ekonomické síly, kapacitní možnosti, významnějšího postavení na trhu, diversifikace činností uvnitř skupiny nebo čerpání daňových výhod.

Dle literatury³ můžeme rozlišit typy koncernů na následující struktury:

- Správní koncern – Mateřská společnost je správce portfolia, nevěnuje se přímo řízení dceřiných společností, dle výsledků hospodaření dcer rozhodne o případném prodeji obchodních podílů.
- Finanční koncern – Hlavní funkce mateřské společnosti je zajistit finanční prostředky pro všechny členy koncernu. Matka má lepší pozici pro získávání bankovních úvěrů a emisi dluhopisů ve srovnání s dcerami. Není výjimkou, že matka pořídí na leasing zařízení, která poté pronajímá svým dcerám.
- Strategický koncern – Mateřská společnost soustředí svoji pozornost na dlouhodobé strategické řízení.
- Centralistický koncern – Mateřská společnost se zde snaží rozhodovat o veškerých činnostech svých dceřiných společností.
- Pyramidální koncern – Nejznámější druh koncernu je založen na podřízenosti členů koncernu nejbliže nadřízené mateřské společnosti, tedy matka řídí nepřímo své vnučky⁴ prostřednictvím svých dcer.
- Radiální koncern – Zde se struktura zakládá na přímé podřízenosti všech členů mateřské společnosti, a matka tak řídí své vnučky přímo na základě ovládací smlouvy⁵.

³ MAREK, P. *Studijní průvodce financemi podniku*, str. 580-582.

⁴ Vnučkou je rozuměna dceřiná společnost dceřiné společnosti. Tudíž mateřská společnost (M) vlastní dceřinou společnost (D), a tato dceřiná společnost má vlastní dceřinou společnost (C), která je v terminologii považována z familiárního hlediska za vnučku.

- Cyklický koncern – V tomto případě nelze jednoznačně určit mateřskou společnost, jelikož každý člen koncernu má jako významného společníka minimálně jednoho jiného člena stejného holdingu. V české legislativě je tento typ koncernu zakázán pro akciové společnosti a společnosti s ručením omezeným.
- Horizontální koncern – Jedná o spojení podniků se stejným oborem podnikání.
- Vertikální koncern – Spojení podniků s navazujícím předmětem podnikání.
- Konglomerátní – Tento druh spojuje společnosti s rozdílnými předměty podnikání.

1.2 Přeměny společností

Přeměnou společností rozumíme spojování nebo rozdělování společností, popřípadě se také může jednat o jejich kombinaci. Tuto problematiku především upravuje *Zákon č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev*. V posledních letech nabývá téma přeměn společností na důležitosti, a proto tento zákon obsahuje jak české právo, tak i právo Evropské unie.

Dle zákona⁶ můžeme rozlišit čtyři možnosti přeměny společnosti:

- fúze nebo rozdělení,
- převod jmění na společníka,
- změna právní formy, nebo
- přeshraniční přemístění sídla zahraniční právnické osoby do České republiky nebo přemístění sídla české právnické osoby do jiného členského státu EU.

Pro účely diplomové práce bude rozlišena **fúze sloučením**, kdy se začleňuje jedna společnost do jiné a **fúze splynutím**, kdy se z dosavadních společností stává nová společnost.

⁵ Ovládací smlouva obsahuje závazek ovládané osoby podrobit se jednotnému řízení ovládající osoby.

⁶ Zákon č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev, § 3.

1.2.1 Fúze

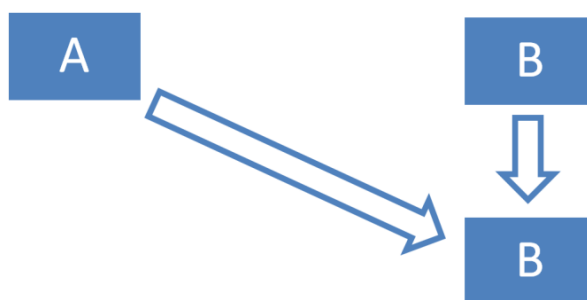
Fúzí (*Merger*) se rozumí spojení dvou obchodních společností z důvodu převzetí kontroly s cílem řešení špatné finanční situace přejímané společnosti nebo naopak převzetí prosperujícího podniku. Důvody pro fúze mohou být i dílčího charakteru, např. nedostatek kvalifikovaného managementu, daňová optimalizace, posílení tržní pozice, získání nových výrobních kapacit atd.⁷

Dle českého zákona o přeměnách obchodních společností a družstev rozlišujeme dva typy fúzí, a to fúzi sloučením nebo splynutím. Tento zákon definuje fúzi sloučením jako:

„Fúzi sloučením dochází k zániku společnosti nebo družstva nebo více společností nebo družstev a přechodu jmění zanikající společnosti nebo družstva na nástupnickou společnost nebo družstvo; nástupnická společnost nebo družstvo vstupuje do právního postavení zanikající společnosti nebo družstva, nestanoví-li zvláštní zákon něco jiného.“⁸

Při **sloučení** jedna společnost absorbuje do sebe druhou nebo více společností a dojde k vytvoření většího ekonomického celku. Dochází k zániku slučované společnosti bez likvidace a zároveň přecházejí veškerá aktiva a pasiva na společnost, se kterou došlo ke sloučení. Nevzniká tedy žádný nový subjekt, jako je tomu u splynutí, ale právním nástupcem je již existující obchodní společnost.⁹

Obrázek 1.1: Fúze sloučením (Upraveno dle ¹⁰)



⁷ SEDLÁČEK, J. *Účetnictví akvizicí, fúzí a konsolidací*, str. 48.

⁸ Zákon č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev, § 61.

⁹ SEDLÁČEK, J. *Účetnictví akvizicí, fúzí a konsolidací*, str. 48.

¹⁰ SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*, str. 387.

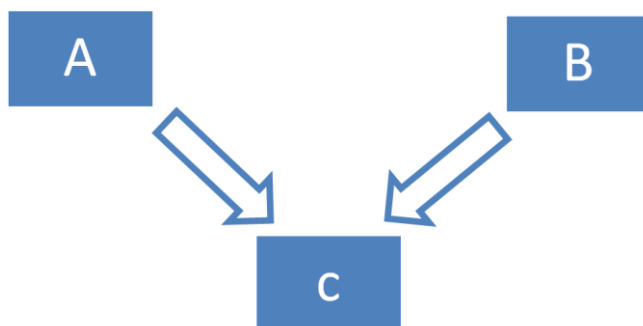
Problematiku si ukážeme názorně na obrázku 3.1. Slučovanou společností je zde subjekt A, který zanikne bez likvidace, a veškerá aktiva a pasiva se přesouvají na společnost B. Zachová se tedy jen společnost B s navýšeným majetkem beze změny právní formy.

Nyní pomocí zákona č. 128/2008 nadefinujeme druhou podobu fúze, a to fúzi splynutím.

„Fúzí splynutím dochází k zániku dvou nebo více společností nebo družstev a přechodu jejich jmění na splynutím vzniklou nástupnickou společnost nebo družstvo; nástupnická společnost nebo družstvo vstupuje do právního postavení zanikajících společností nebo družstev, nestanoví-li zvláštní zákon něco jiného.“¹¹

U **splynutí** zanikají obchodní společnosti bez likvidace a vzniká nový právní subjekt, do nějž společnosti splynou. Splynutím tedy dochází k zániku dvou nebo více společností, jmění zanikajících společností včetně práv a povinností z pracovněprávních vztahů přechází na nově založenou společnost. Je důležité mít na paměti, že splynout mohou jen společnosti stejné právní formy.¹²

Obrázek 1.2: Fúze splynutím (Upraveno dle 13)



Opět si danou problematiku uvedeme na obrázku 3.2. V tomto případě zaniknou obě společnosti A a B a vznikne nová společnost C, na kterou se převede majetek obou společností.

Jak při sloučení tak i u splynutí dochází ke změně majetkové struktury pokračující společnosti v závislosti na ocenění předmětných společností. V tomto případě se do hry zapojí soudní znalci, kteří mají za úkol pomocí standardních oceňovacích metod

¹¹ Zákon č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev, § 62.

¹² SEDLÁČEK, J. *Účetnictví akvizicí, fúzí a konsolidací*, str. 51.

¹³ SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*, str. 387.

stanovit hodnotu čistého obchodního majetku všech společností a následně spočítat směnné poměry pro výměnu akcií zanikající nebo zanikajících společností za akcie nastupující společnosti.

1.2.1.1 Typy fúzí

Literatura¹⁴ rozlišuje čtyři základní typy fúzí:

1. **Horizontální fúze** – v tomto případě fúzují společnosti pohybující se ve stejném oboru a na stejné úrovni. Slučující společnosti zajišťují stejné výrobky nebo služby, resp. výrobky a služby, které si vzájemně konkurují.
2. **Vertikální fúze** – u vertikální fúze dochází ke sloučení společnosti s dodavatelem nebo odběratelem. Společnost se může slučovat směrem ke zdrojům surovin (integrace vzad) nebo směrem ke svému spotřebiteli (integrace vpřed).
3. **Kongenerická fúze** – jedná se o fúzi společností s příbuzným oborem podnikání, které neprodukují identický produkt.
4. **Konglomerátní fúze** – zde se slučují společnosti z naprosto rozdílných oborů podnikání.

1.3 Akvizice

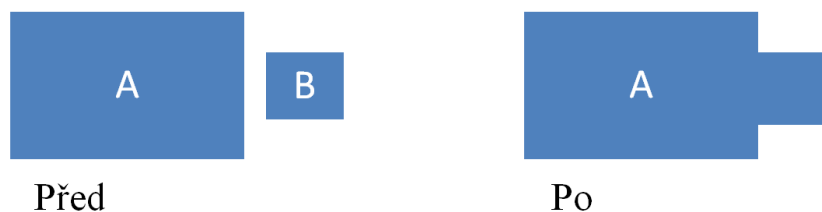
Právní úprava v ČR se přímo nezabývá akvizicemi, tak jak tomu bylo u fúzí, ovšem pojem akvizice se využívá v praxi často a tento pojem lze nalézt i v odborné literatuře.

Akvizice se považuje za převzetí podniku na základě koupě, kdy firma, která má zájem o akvizici, vyjednává přímo se správním orgánem (představenstvem) cílové společnosti. Nabídka je předložena akcionářům za podpory správního orgánu (přátelské převzetí) nebo bez podpory správního orgánu (nepřátelské převzetí). V USA se veřejné nabídky na koupi cílové společnosti předkládají přímo akcionářům, kdy dochází k obcházení

¹⁴ KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*, str. 581.

správního orgánu. Akcionáři potom prostřednictvím volby rozhodnou o převzetí bez angažování tohoto správního orgánu.¹⁵

Obrázek 1.3: Akvizice – převzetí (Upraveno dle 16)



Akvizice lze rozdělit dle jejich cíle, zda dochází k nabytí majetku spojovaného podniku spolu s jeho právy nebo k získání akcií (podílů, účastí), na **majetkové** a **kapitálové** akvizice.

1.3.1 Majetková akvizice

Standard IAS 22 definuje majetkovou akvizici jako spojení společností koupí čistých aktiv jakožto souhrnu veškerého majetku a převzetí všech závazků. Základem je získání souboru aktiv a závazků fungujícího podniku.¹⁷

Předpokladem pro převzetí podniku a jeho podnikání je získání majetku (soubor aktiv a závazků). Za získaný podnik platí akvizitor tržní cenu, která je dohodnutá v kupní smlouvě, a tato cena může být hrazena peněžitou i nepeněžitou formou. Dochází tedy ke skutečnému (hmotnému) spojení dvou podniků, nicméně po právní stránce se postavení obou podniků nemění. Právní subjektivita obou podniků je zachována a mění se pouze bilanční struktura, kdy koupený podnik splývá s majetkem nového vlastníka. Akcionáři (společníci) kupujícího podniku ovládají jeho prostřednictvím i nově koupený podnik, tudíž akcionáři (společníci) prodáváného podniku ztrácí kontrolu nad podnikem.

Majetková akvizice se na rozdíl od kapitálové akvizice neuskutečňuje na kapitálovém trhu, jde o přímý nákup od prodávající společnosti a kupující nekupuje dlouhodobý

¹⁵ HUBBARD, N. *Acquisition strategy and implementation*, str. 7.

¹⁶ SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*, str. 387.

¹⁷ VOMÁČKOVÁ, H. *Účetnictví akvizicí, fúzí a jiných vlastnických transakcí: (vyšší účetnictví)*, str. 112.

finanční majetek, nýbrž soubor aktiv a závazků, které se k podniku vážou. Vše se uskutečňuje na základě smlouvy, která musí být písemná.¹⁸

1.3.2 Kapitálová akvizice

U kapitálové akvizice se převádí obchodní podíly nebo akcie nabyvateli tak, aby získal podstatný nebo rozhodující vliv. Nabyvatel tedy prostřednictvím svého vlivu kontroluje celý podnik, jehož majoritní obchodní podíl nebo majoritní balík akcií získal.

„Kapitálové akvizice jsou procesem, v němž se získává takový podíl na „ekvitě“, tj. základním a vlastním kapitálu společnosti, který nabyvateli dovoluje ovládnout celý podnik.“¹⁹

Jedná se o nepřímou akvizici podniku zprostředkovanou získáním rozhodujícího vlivu neboli rozhodujícího balíku akcií dceřiné společnosti. Pokud má nabyvatel před touto transakcí akcií svůj podnik, získává tím v rámci hospodaření podniku finanční investici. Prostřednictvím této investice dochází ke spojení právně samostatných společností do jednoho vyššího ekonomického celku. Ovšem tento ekonomický celek není samostatnou právnickou osobou.²⁰

Kapitálovou akvizicí se právní postavení společností nemění, ponechávají si právní subjektivitu, ale jejich obchodní, finanční, technická, výrobní a mocenská politika je propojena. Sledují se společné cíle, společný prospěch ekonomického celku.²¹

1.3.3 Zadlužený výkup

Podstatný rozdíl zadluženého výkupu (*Leveraged Buy-out*, dále jen LBO) a klasické akvizice spočívá v tom, že velká část nákupní ceny je financována dluhem.

Podstatou LBO je najít podnik, který skrývá dostatečný potenciál k tvorbě cash flow. Podmínkou úspěchu je vázanost managementu firmy na vlastnictví společnosti, tímto se odstraní případné rozpory mezi zájmy vlastníka a zájmy managementu. Management

¹⁸ SEDLÁČEK, J. *Účetnictví akvizicí, fúzí a konsolidací*, str. 44-45.

¹⁹ VOMÁČKOVÁ, H. *Účetnictví akvizicí, fúzí a jiných vlastnických transakcí: (vyšší účetnictví)*, str. 307.

²⁰ Tamtéž, str. 307.

²¹ SEDLÁČEK, J. *Účetnictví akvizicí, fúzí a konsolidací*, str. 38.

se stane spolumajitelem firmy a nebude sledovat pouze svoje fixní odměny, ale bude mít zájem na budoucím rozvoji firmy.²²

„Cílem LBO je maximálně zefektivnit hospodaření společnosti, splatit dluh a společnost prodat – vše během několika let.“²³

Kvůli LBO transakci se ve většině případů založí nová firma, která cílovou společnost koupí a zřizuje s ní. Vlastníkem společnosti se stane finanční investor spolu s managementem podniku a konečná kapitálová struktura firmy se postoupí ve prospěch dluhu. Okamžitě po převzetí nastává fáze restrukturalizace, protože firma musí vykazovat dostatečné cash flow, aby byla schopna krýt úroky a jistinu, která je placena z čistého zisku. Na to navazuje taky průzkum struktury aktiv a prodej všech nevýdělečných aktiv a dále soustředit pozornost pouze na klíčové produkty podniku (*Core Business*), které generují dostatečně velké cash flow.

1.3.4 Manažerský výkup

Manažerský výkup (*Management Buy-out*, dále jen MBO) je jedna z nejpopulárnějších strategií výkupu, kde dochází k prodeji vlastnictví společnosti stávajícímu managementu.²⁴

Zjednodušeně je MBO formou akvizice, kdy se stávající manažeři společnosti snaží získat značnou část společnosti nebo rovnou celou společnost. Manažeři kupují podíly na vlastním kapitálu společnosti prostřednictvím vlastních prostředků. Obvykle je ovšem pro koupi společnosti potřeba ještě finanční podpory mimo podnik, například od bankéřů nebo soukromých investičních společností, kteří za svoji investici mohou vyžadovat určitou míru kontrolní moci v podniku.²⁵

„Pro účinný manažerský odkup se doporučuje, aby subjekt příštího vlastnictví byl jednotlivec nebo co nejméně osob, neboť se tím dá

²² KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*, str. 589.

²³ VOMÁČKOVÁ, H. *Účetnictví akvizicí, fúzí a jiných vlastnických transakcí: (vyšší účetnictví)*, str. 298.

²⁴ PISO, S. *MBO - Management buyout guide: Helping management teams understand the management buyout (MBO) process*, str. 4.

²⁵ CORPORATION LIMITED ESSVALE. *Business knowledge for IT in private equity a complete handbook for IT professionals*, str. 62.

*předejít těžkopádnosti řízení, kterou lze očekávat, když do odkupu vstoupí více manažerů v daném podniku.*²⁶

Kromě MBO existuje i druhá varianta manažerského výkupu, a to **Management Buy-in** (dále jen MBI). V případě MBO je vlastníkem stávající management, kdežto v případě MBI se vlastníkem stává management z externího prostředí. Obvykle je zde management veden manažerem s nejlepšími zkušenostmi ve svém oboru. Tento typ výkupu se obtížněji financuje, jelikož věřitelé kladou velice náročné požadavky na kvalifikaci MBI managementu.²⁷

1.4 Motivy fúzí a akvizic

Primární cíl při realizaci fúzí nebo akvizic by měla být možnost dosažení ekonomického zisku. Tohoto ekonomického zisku se při fúzích a akvizicích dosáhne pouze tehdy, když po transakci mají dvě firmy vyšší hodnotu, než kdyby existovaly každá odděleně. Pokud budeme uvažovat hodnotu firmy *A* jako PV_A (*Present Value*) a hodnotu firmy *B* jako PV_B , pak hodnota vzniklé firmy *AB* bude PV_{AB} . Ekonomický zisk vznikne za předpokladu, že

$$(PV_A + PV_B) < PV_{AB}.$$

Pro zhodnocení celkového efektu je nutné zohlednit náklady fúze, takto

$$\text{Celkový zisk} = PV_{AB} - (PV_A + PV_B) - \text{náklady}.$$

Náklady na fúzi prezentují rozdíl mezi cenou, která se musí zaplatit za kupovanou firmu, a hodnotou kupované firmy. Jestliže bude firma *A* kupovat firmu *B*, potom označíme cenu za firmu *B* jako P_B (*Value*, cena majetku) a hodnotu firmy *B* jako PV_B :

$$\text{Zisk} = \underbrace{PV_{AB} - (PV_A + PV_B)}_{\text{Efekt spojení}} - \underbrace{(P_B - PV_B)}_{\text{Efekt rozdělení}}.^{28}$$

Uvedená rovnice prezentuje, jak vypadá souhrnný efekt z akvizice nebo fúze. První část rovnice představuje, jaký efekt akvizice/fúze přinesla, tj. hodnotu synergie. V druhé

²⁶ DVOŘÁČEK, J. *Podnik a jeho okolí: jak přežít v konkurenčním prostředí*, str. 109.

²⁷ CORPORATION LIMITED ESSVALE. *Business knowledge for IT in private equity a complete handbook for IT professionals*, str. 64.

²⁸ KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*, str. 578.

části je znázorněn způsob rozdělení tohoto efektu mezi kupující společnost a vlastníky kupované společnosti. Poměr sil mezi oběma stranami určuje způsob tohoto rozdělení.²⁹

Při fúzích a akvizicích je velmi důležité sledovat změny cen akcií, a jak investoři hodnotí úmysl společnosti k akcím typu fúze nebo akvizice. Pokud by totiž po oznámení fúze ceny akcií ve své celkové hodnotě poklesly, vysílali by tímto investoři signál, že fúzi nepovažují za přínosnou.

Analýzu fúze nebo akvizice je vhodné provádět směrem od firmy *B*, neboli nejdříve soustředit pozornost na cílovou firmu *B*, odhadnout její hodnotu PV_B a následně se podívat na změnu peněžních toků, ke které dojde díky fúzi nebo akvizici. Na otázku, **proč by měly mít dvě firmy společnou hodnotu vyšší než hodnotu oddělenou**, je důležité znát správnou odpověď.³⁰

Synergický efekt

Za nejvýznamnější motiv fúzí a akvizicí se považuje synergický efekt. Pojem synergie pochází z řeckých slov *sunergiā*, což znamená spolupráce, a *sunergos*, což označuje pracovat dohromady. V podnikatelském prostředí se používá též označení **2 + 2 = 5** nebo **1 + 1 = 3 efekt**. Podstatou tohoto efektu je, že společné úsilí dvou nebo více firem vytvoří takový efekt, který je větší než součet efektů jednotlivých firem.

Ve skutečnosti synergie znamená, že hodnota celku je větší než součet částí celku. Technicky je synergie sloučené společnosti schopna vytvářet větší bohatství pro akcionáře, než kdyby čerpali bohatství ze samostatných subjektů. A z ekonomického hlediska synergie sloučené společnosti má schopnost omezit soupeře na trhu nebo si otevřít vstup na nové trhy. Nedosáhne-li se synergického efektu, jedná se o selhání akvizice. Nicméně, existuje také **2 – 1 = 2 efekt**, který se nazývá **reverzní synergie** a nastane, když se odprodá část společnosti, ale nezmění se hodnota podniku.³¹

Synergický efekt lze pozorovat v následujících oblastech³²:

- **úspora z rozsahu** – spojení společností *A* a *B* umožní úspory z rozsahu zejména v oblasti výroby (pokles fixních nákladů na jednotu produkce), distribuce,

²⁹ MAŘÍK, M. *Metody oceňování podniku: proces ocenění - základní metody a postupy*, str. 453-454.

³⁰ KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*, str. 579.

³¹ KAMAL GHOSH, R. *MERGERS AND ACQUISITIONS: Strategy, Valuation, and Integration*, str. 310.

³² KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*, str. 579.

managementu, marketingu atd. Tím pádem se celkové náklady společnosti *AB* sníží a vzroste hodnota společnosti. Dosahování úspor z rozsahu se týká zejména horizontálních fúzí,

- **finanční úspora** – větší společnost bývá i finančně stabilnější, což umožňuje čerpat levnější cizí zdroje ve větších objemech, díky tomu pak klesají transakční náklady,
- **diferenční výkonnost** – management jedné společnosti bývá zpravidla výkonnější a je schopen zvýšit produktivitu společnosti. Významný efekt bývá v případech, kdy cílovou firmou je firma s rezervami v řízení nákladů či tržeb, a následně i zisku. Zde se nejedná přímo o výhodu z fúze nebo akvizice, ale fúze je způsob k nahrazení starého vedení firmy novým a lepším managementem, tudíž i ke zvýšení hodnoty firmy,
- **větší podíl na trhu** – menší počet konkurentů na trhu přináší větší tržní sílu a větší podíl na trhu, což by mělo přinést vyšší marži a provozní výnosy. Nesmí se ovšem zapomínat na Úřad pro ochranu hospodářské soutěže,
- **koncentrace znalostí** – zde se jedná o znalostní kapitál či know-how, kdy velké firmy mohou dosahovat významných úspor při převzetí malých firem. Malé firmy většinou nemají potřebnou technologii nebo finanční prostředky k udržení své pozice na trhu, ale jsou v něčem jedinečné a tím přilákají pozornost.

Za hlavní motivy fúze jsou považovány synergie v oblasti nákladů, přitom synergie v oblasti výnosů jsou mnohdy podceňovány. Kolísání výnosů může lehce vymazat úspěchy získané plánovanou úsporou nákladů.

Zahraniční literatura³³ dělí synergický efekt do dvou skupin, a to na provozní synergie a finanční synergie.

- **Provozní synergie** mají vliv na operace koncernů a zahrnují úspory z rozsahu, zvýšení tržní síly a zvýšení potenciálu růstu podniku.
- **Finanční synergie** jsou cílenější a zahrnují daňové výhody a posilují finanční pozici podniku nižšími nákladovými úroky na cizí kapitál.

³³ **DAMODARAN, A.** *The Value of Synergy*. [Online] říjen 2005. [Citace: 28. 12. 2014.] Dostupné z: <http://people.stern.nyu.edu/adamodar/pdfiles/papers/synergy.pdf>.

Daňový motiv

Pokud bude zisková společnost s kladným daňovým základem fúzovat se společností s vysokou daňovou ztrátou, pak tím může ušetřit na dani nyní nebo v budoucnu. Ovšem daňová úspora nesmí být jediným motivem fúze kvůli stanoviskům finančního úřadu. V opačném případě by se jednalo o tzv. „zastřený stav“ a finanční úřad by mohl danou daň doměřit.³⁴

Diverzifikace

Nákup společnosti s jiným oborem podnikání může stabilizovat celkové tržby. Pokles tržeb v jednom odvětví ekonomiky může vyrovnat nárůst tržeb v odvětví jiném. Tento efekt diverzifikace bývá na úrovni firmy řazen mezi pochybné argumenty, protože hodnota firmy zde není přímo závislá na specifickém riziku, které jde odstranit pomocí diverzifikace.³⁵

Osobní motiv manažerů

Osobní motivy manažerů bývají také jedním z důležitých důvodů pro fúzi, protože jejich platy mohou být nějak vázány na velikost společnosti. Fúze může být také ale obranou proti tzv. nepřátelskému převzetí a tento typ fúzí se nazývá „defenzivní fúze“.³⁶

Motiv likvidační hodnoty

Pokud je likvidační hodnota daných aktiv vyšší než hodnota společnosti (likvidační hodnota vyšší než hodnota výnosová), může se tato skutečnost považovat za důvod pro akvizici.³⁷

³⁴ KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*, str. 580.

³⁵ Tamtéž.

³⁶ Tamtéž, 581.

³⁷ Tamtéž.

1.4.1 Cash Pooling³⁸

Jednou z výhod fúzí a akvizic je také cash pooling, což je forma cash managementu, kterou využívá mateřská společnost se svými dceřinými společnostmi. Důvody pro využívání cash poolingů jsou následující:

1. Pokud jsou účty skupiny podniků spravovány jako jeden společný účet (pool), může podnik jako celek snížit své externí zadlužení.
2. Díky cash poolingů může skupina podniků snížit své úroky na externí kapitál a ve výsledku platit méně za své dluhy.

Hlavní účet a dílčí účty

„Pool“ se obvykle skládá z hlavního účtu (*Top account; Group account*) a dílčích účtů pro každého účastníka. V závislosti na druhu cash poolingů může být hlavní účet skutečným účtem v bance nebo se může jednat o fiktivní účet. Dílčí účty se používají pro běžné transakce cash managementu a jsou vždy skutečnými bankovními účty.

Hlavní účet je tvořen bankovními zůstatky všech dílčích účtů skupiny podniků. Pokud tedy nastane změna na jakémkoliv dílčím účtu, celkový disponibilní zůstatek hlavního účtu se ihned upraví. Na hlavní účet může být napojen libovolný počet dílčích účtů a hlavní účet má většinou v kompetenci mateřská společnost.

1.4.1.1 Druhy cash poolingů

Rozlišujeme efektivní cash pooling (*Effective cash pooling; Real cash pooling*) a fiktivní cash pooling (*Notional pooling*), kde je rozdíl v realitě hlavního účtu. Efektivní cash pooling bude dále rozlišen na *Single Legal Account* a *Zero Balance Account*.

Efektivní cash pooling

V efektivním cash poolingů má koncern jeden reálný hlavní účet pro všechny účastníky a každý z účastníků má vlastní dílčí účet. Hlavní účet je obvykle v držení mateřské

³⁸ MÄNTYSAARI, P. *The Law of Corporate Finance: General Principles and EU Law*, str. 70-72.

společnosti nebo je speciálně zřízena samostatná společnost na správu hlavního účtu. Rozlišují se dva typy³⁹ efektivního cash pooling:

1. Single Legal Account

Toto řešení je založeno na jednom externím bankovním účtu, kde se uskutečňují všechny platby. Všichni účastníci koncernu vkládají a vybírají prostředky do a z účtu prostřednictvím svých individuálních virtuálních referenčních účtů (*Transaction Accounts*).

2. Zero Balance Account

Touto metodou pravidelně dceřiné společnosti převádějí veškerou přebytečnou hotovost na hlavní účet mateřské společnosti. *Zero Balance Account* je takový typ bankovního účtu, který denně automaticky převede kreditní zůstatek na hlavní účet a upraví svůj zůstatek na nulu.

Efektivní cash pooling je ovšem legálně komplikovaný, protože se zde vytváří úvěry a dluhy mezi zúčastněnými společnostmi. Rozdělení finančních prostředků ve skupině může porušovat pravidla přerozdělení, které stanovili akcionáři.

Fiktivní cash pooling

Druhým typem je fiktivní cash pooling, kde se využívá fiktivního hlavního účtu. Tento typ je o poznání méně právně náročný, než tomu bylo u efektivního cash pooling, protože nemá za následek žádné vnitropodnikové půjčky. Touto metodou jsou zůstatky na účtech kompenzovány bez fyzického pohybu nebo vzájemného prolínání finančních prostředků. Hlavním cílem je optimalizace úrokových sazeb.

1.4.1.2 Příležitosti a rizika cash pooling⁴⁰

Dobře nastavený mezinárodní cash pooling může přinést mnohé výhody. Nejen že umožní koncernu, aby snížil výdaje na bankovní služby, ale hlavně je to důležitý nástroj

³⁹ JUSTUS, J. *International Cash Pooling: Cross-border Cash Management Systems and Intra-group Financing*, str. 2-4.

⁴⁰ Tamtéž, str. 4-5.

pro naplnění *War Chest*⁴¹ pro případné budoucí finančně náročné transakce. Koncern bude schopen dostatečně rychle reagovat na tržní příležitosti a hrozby, pokud se bude jednat o maximálně finančně silný celek společností.

Firmy využívají cash poolingů kvůli rozmanitým výhodám. Jelikož cash pooling shromažďuje veškerou likviditu koncernu na jeden bankovní účet, může mateřská společnost díky obdrženým informacím o peněžních tocích jednotlivých dcer rychleji odhalit problémy. Dále lze stávající bankovní kontakty snížit a zefektivnit na nezbytné minimum. Je možné taky sjednat s bankou, která se bude účastnit cash poolingů, výhodnější podmínky. Což vede k minimalizaci nákladů na půjčky od příslušné banky pro každého člena koncernu. Kromě toho cash pooling vytváří optimální alokace kapitálu, což pomáhá k použití mrtvého kapitálu v jiných oblastech podnikání. A v neposlední řadě cash pool systém optimalizuje úrokový výnos celé skupiny společností.

Existují však i nevýhody spojené s cash poolingem. Zejména účastníci cash pool systému, kteří odevzdávají svoji přebytečnou hotovost, jsou znevýhodněni. Dceřiné společnosti, které nemají vlastní likviditu a čerpají půjčky od mateřské společnosti, nepodstupují žádná rizika. Naopak dcery, které dotují jejich likviditu na hlavním účtu, nesou riziko, že půjčka nebude splacena. Kromě toho tyto dceřiné společnosti, které poskytují svoji likviditu na hlavní účet, nemusejí dostat tak vysoké úrokové sazby, jako kdyby investovali své prostředky sami.

Při nastavení cash pool systému se uzavírají různé dohody. Existuje **cash pool dohoda**, která se uzavírá mezi všemi účastníky tohoto systému s příslušnou bankou. Tato dohoda zahrnuje všechny termíny a podmínky nezbytné k definování a formování systému cash pool. Dohoda s bankou obsahuje všechna ustanovení o vedení účtu, jakož i zvláštní ustanovení pro provoz cash pool systému.

⁴¹ **War Chest** – fond, kde se shromažďují peněžní prostředky na situaci, kdy je vyžadováno mnohem více peněžních prostředků, než je obvyklé.

1.5 Rizika fúzí a akvizic

Před koupi společnosti by měl předcházet řádný právní a daňový audit kupované společnosti, kdy cílem bude prověření právního a daňového stavu společnosti a upozornit kupujícího na možné vady a rizika kupované společnosti. Nejsou-li vady považovány za zásadní, dojde k jejich odstranění prostřednictvím konzultace s odborníky nebo se nalezne přijatelnější řešení, kdy může být podnik odkoupen jiným způsobem (například se odkoupí pouze majetek, jako nemovitost nebo technologie). Současně nebo před zahájením právního daňového auditu se provádí finanční audit, který posoudí finanční stav kupované společnosti. Výsledky z finančního auditu jsou podstatné pro konečné rozhodnutí o koupi společnosti a také určují hodnotu kupované společnosti.⁴²

Největším rizikem při akvizici je, že dojde k zaplacení nadhodnocené ceny kupované společnosti a reálně získaná aktiva společnosti mají nižší hodnotu. Toto riziko vyplývá ze strany kupujícího, který má optimistické výhledy a myslí si, že potenciálu kupované společnosti dokáže do budoucna využít lépe než dosavadní majitel. Naopak riziko týkající se prodávajícího je zinkasování nižší částky než je hodnota prodávané společnosti a to z důvodu nevědomosti o hodnotě podniku nebo majitel nebyl schopen přesvědčit kupujícího pro koupi za vyšší cenu.

Dochází-li ke koupi společnosti, je nutné mít na paměti, že se nabývá společnosti s veškerými daňovými povinnostmi, zaměstnanci, majetkem, dluhy a pohledávkami kupované společnosti.

Další vyvstávající problém se může týkat integrace podnikových kultur, řízení a informačních systémů kupovaného a kupujícího podniku. Tento problém by měl za důsledek nenabytí očekávaných efektů.

⁴² ACCACE. Koupě obchodní společnosti a rizika s tím spojená. [Online] 24. 4. 2013. [Citace: 7. 5. 2015.] Dostupné z: <http://accace.cz/newsroom/aktualni-novinky/~114872/102971/koupe-obchodnospoleenosti-a-rizika-s-t-spojen-/>.

Dle studie asociace advokátní kanceláře CMS sledující 2 400 transakcí týkajících se společností nekótovaných na burze uskutečněných v období 2007-2014, vyplývá, že prodávající přebírají menší rizika než dříve. Dále bylo zjištěno, že situace pro prodávající se vrátila na úroveň, která na trhu vládla před úderem finanční krize.⁴³

⁴³ CZECH PRIVATE EQUITY & VENUE CAPITAL ASSOCIATION. Fúze a akvizice v Evropě - prodávající přebírají méně rizika. [Online] 1. 4. 2015. [Citace: 7. 5. 2015.] Dostupné z: <http://www.cvca.cz/cs/novinky/fuze-a-akvizice-v-evrope-prodavajici-prebiraji-mene-rizika-173/>.

2 Konsolidovaná účetní závěrka

V této kapitole se seznámíme s konsolidovanou účetní závěrkou, jež mají skupiny ekonomicky spjatých podniků povinnost sestavovat na konci účetního období vedle individuálních účetních závěrek.

Konsolidace účetních výkazů je v poslední době novým fenoménem účetního výkaznictví. Historie konsolidace se odvíjí od konce 80. a 90. let 19. století s rozvojem velkého průmyslu a prvními fúzemi a akvizicemi. Konsolidovanou účetní závěrkou rozumíme účetní závěrku, jež je sestavena za skupinu samostatných jednotek, které jsou spolu určitým způsobem propojeny. Způsoby propojení mohou být následující⁴⁴:

- dle držení vlastnických podílů,
- dle smluvního uspořádání,
- dle personální přízněnosti,
- dle příbuznosti předmětu podnikání,
- dle jiného způsobu aplikované míry vlivu atd.

Zákon o účetnictví definuje účetní závěrku jako:

*„Konsolidovanou účetní závěrkou se rozumí účetní závěrka sestavená a upravená metodami konsolidace. Nestanoví-li se dále jinak, ustanovení tohoto zákona týkající se účetní závěrky se použijí i pro konsolidovanou účetní závěrku; konsolidovaná účetní závěrka je ověřována auditorem.“*⁴⁵

Dále je možnost se setkat s definicí konsolidované účetní závěrky dle Českého účetního standardu pro podnikatele č. 020:

„Konsolidovanou účetní závěrkou se rozumí účetní závěrky skupiny podniků (ekonomického seskupení účetních jednotek včetně zahraničních podniků), která slučuje stav majetku a závazků (dluhů) a dosažené výsledky hospodaření konsolidující účetní jednotky s jeho podílovou

⁴⁴ ZELENKA, V. a ZELENKOVÁ, M. *Konsolidace účetních výkazů*, str. 13.

⁴⁵ Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, § 22.

účastí v ostatních účetních jednotkách případně zahraničních podnicích, které jsou ovládanou, spoluovládanou nebo řízenou osobou nebo ve kterých vykonává podstatný vliv.“⁴⁶

Hlavní funkce účetní závěrky je poskytování podstatných informací o finanční situaci, výkonnosti a změnách finanční situace účetní jednotky zejména externím uživatelům. Tato funkce platí taktéž pro konsolidovanou účetní závěrku. Konsolidovaná závěrka je sestavena za skupinu jednotek, které jsou vlastnický nebo jinak propojené.

Konsolidovaná účetní závěrka je tedy účetní závěrkou sestavenou za skupinu propojených jednotek (tzv. **ekonomická jednotka**), jako by se jednalo o jedinou jednotku. Účetní jednotkou je v tomto případě ekonomická jednotka (skupina) bez ohledu na to, že právní subjektivita zůstává na úrovni jednotlivých jednotek zahrnutých do skupiny. Povinnost sestavit konsolidovanou účetní závěrku má dle zákona o účetnictví obchodní společnost, jež je ovládající osobou (**konsolidující účetní jednotka**).⁴⁷

Konsolidační celek je tvořen⁴⁸:

- ovládající osobou,
- ovládanou osobou (**konsolidovaná účetní jednotka**),
- osobou, ve které konsolidující nebo konsolidovaná účetní jednotka vykonává společný vliv,
- osobou, ve které konsolidující účetní jednotka vykonává podstatný vliv.

Tyto pojmy jsou vysvětleny *zákonem o obchodních korporacích*⁴⁹:

Ovládající osoba je osoba, která smí v obchodní korporaci přímo či nepřímo uplatňovat rozhodující vliv. Ovládající osoba může být v rámci konsolidace nazývána také jako mateřská (obchodní) společnost. **Ovládaná osoba** je obchodní korporací, která je ovládaná ovládající osobou (mateřskou společností). Tato ovládaná osoba může být nazývána dceřinou (obchodní) společností.

⁴⁶ Český účetní standard pro podnikatele č. 020.

⁴⁷ ZELENKA, V. a ZELENKOVÁ, M. *Konsolidace účetních výkazů*, str. 13-14.

⁴⁸ Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, § 22.

⁴⁹ Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, § 74.

Ovládající osoba dosáhne rozhodujícího vlivu dle *Zákona o přeměnách obchodních společností*⁵⁰ následovně:

- a) podílí se na základním kapitálu druhé společnosti přímo či nepřímo z více než **50%**,
- b) vlastní nadpoloviční většinu hlasovacích práv spojených s účastí na základním kapitálu společnosti, nebo
- c) smí jmenovat většinu členů představenstva, dozorčí rady, správní rady či jiného vedoucího orgánu společnosti.

Společný podnik je spoluovládán dvěma nebo více subjekty, kteří mezi sebou mají uzavřenou smluvní dohodu.

Účetní jednotka s **podstatným vlivem** dosahuje dle *zákona o účetnictví*⁵¹ takového vlivu, který není vlivem rozhodujícím a ani společným. Podstatný vliv se uvažuje při nejméně 20% hlasovacích práv v jiné účetní jednotce. S takovýmto vlivem může jednotka ovlivňovat rozhodování v podniku, kde tento podíl vlastní, ovšem nejedná se o absolutní moc řídit a ovládat tuto jednotku. Jednotka pod podstatným vlivem se nazývá přidruženým podnikem.

Povinnost sestavit konsolidovanou účetní závěrku pro skupinu podniků nastává v případě, že ke konci rozvahového dne účetního období, za které se konsolidovaná účetní závěrka zpracovává dle dat z posledních řádných účetních závěrek, splní alespoň dvě z následujících kritérií⁵²:

- a) celková aktiva⁵³ překročily 350 mil. Kč,
- b) roční úhrn čistého obratu⁵⁴ přesáhl hodnotu 700 mil. Kč,
- c) průměrný přepočtený stav zaměstnanců činil v průběhu účetního období více než 250 zaměstnanců.

⁵⁰ Zákon č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev. § 217.

⁵¹ Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. § 22.

⁵² Tamtéž, § 22a.

⁵³ **Úhrn aktiv** zjištěný z rozvahy v ocenění neupraveném o položky rezerv, opravných položek a odpisů.

⁵⁴ **Roční úhrn čistého obratu** vypočtený jako rozdíl výnosů a prodejních slev, který se podělí počtem započatých měsíců, po které trvalo účetní období, a na závěr vynásobí dvanácti.

Tyto kritéria neplatí v případě bank nebo u účetních jednotek, které se věnují pojišťovací nebo zajišťovací činnosti dle jiných právních předpisů. Také se nevztahuje na emitenty cenných papírů, které jsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu. Vyjma emitentů cenných papírů, kteří se řídí Mezinárodními účetními standardy, si konsolidující účetní jednotky mohou vybrat pro konsolidaci standardy české nebo mezinárodní.

Účetních informací na konsolidovaném základě využívali většinou akcionáři mateřské jednotky. V dnešní době slouží tyto informace mnohem širšímu okruhu uživatelů.

Metody konsolidace

Metody konsolidace jsou upraveny především Českým účetním standardem pro podnikatele č. 020 a Vyhláškou č. 500/2002 Sb (§ 63).

Dříve než se začne pracovat na sestavení konsolidované účetní závěrky, je třeba předem stanovit a následně dodržovat konsolidační pravidla, které vyhláší konsolidující účetní jednotka. Tyto pravidla zahrnují hlavně způsoby ocenění majetku a závazků, kladené požadavky na údaje sloužící konsolidaci a termíny týkající se předkládaných údajů, sestavení konsolidované účetní závěrky a předání konsolidovaných účetních závěrek nižším konsolidačním celkům. Dále je třeba, aby konsolidující účetní jednotka vyhlásila strukturu konsolidačního celku.

Rozlišují se tři základní metody pro konsolidaci:

- plná,
- ekvivalenční,
- poměrná.

Pro účely diplomové práce bude uveden zjednodušený popis jednotlivých metod, jejichž detailní popis je upraven legislativou.

1. Plná metoda

Metoda plné konsolidace spojuje účetní výkazy jednotlivých subjektů v konsolidačním celku. Dochází ovšem k úpravám vzájemných vztahů a operací mezi takto provázanými podniky. Metoda pracuje s konsolidačním rozdílem⁵⁵, menšinovým podílem⁵⁶ na vlastním kapitálu a s podíly ovládající nebo řídící osoby. Tato metoda se aplikuje v případě ovládaných a řízených osob (dceřiných společností) v konsolidačním celku. Jedná se o metodu, která sestavuje účetní závěrku dle základní definice konsolidace – za konsolidační celek jako jediný podnik.

Etapy konsolidace plnou metodou jsou následující:

1. Začíná se přetříděním a úpravou údajů v individuálních účetních závěrkách s ohledem na specifika konsolidovaných výkazů. V případě, že se jedná o první zahrnutí do konsolidace, je nutné vypočítat konsolidační rozdíl i s jeho odpisem.
2. U mateřské společnosti se provedou úpravy ocenění aktiv a závazků.
3. Do účetních výkazů mateřské společnosti se zahrnou jednotlivé složky účetních výkazů dceřiných podniků v plné výši. Vychází se zde z dat účetních výkazů individuálních účetních závěrek, popřípadě přetříděných a upravených dat dle bodu 1.
4. Vyloučí se účetní případy mezi členy konsolidačního celku, které vyjadřují vzájemné vztahy. Jedná se například o úplné vyloučení vzájemných pohledávek a dluhů, nákladů a výnosů v rámci skupiny konsolidačního celku, které ovlivňují stav majetku, závazků a výsledkové položky. Prostřednictvím tohoto vyloučení vzájemných vztahů jsou v konsolidované účetní závěrce obsaženy jen operace vně konsolidačního celku.
5. Na příslušné straně konsolidované rozvahy se vykáže aktivní, příp. pasivní konsolidační rozdíl. Odpisování konsolidačního rozdílu se předpokládá rovnoměrným odpisem do 20 let.

⁵⁵ **Konsolidační rozdíl** je rozdíl pořizovací ceny podílů konsolidované účetní jednotky a ocenění dle podílové účasti konsolidující účetní jednotky na výši vlastního kapitálu v reálné hodnotě, jež je rozdílem reálných hodnot aktiv a cizího kapitálu ke dnu akvizice.

⁵⁶ **Menšinovým podílem** jsou prezentovány podíly ostatních společníků na vlastním jmění v konsolidované účetní závěrce.

6. Dále dojde k rozdělení konsolidovaného vlastního kapitálu, kdy se vyčlení většinový podíl od menšinových podílů v dceřiných společnostech.
7. Rozdělení konsolidovaného výsledku hospodaření běžného období v příslušném poměru na výsledek hospodaření připadající mateřské společnosti a na výsledek hospodaření připadající ostatním akcionářům a společníkům, kteří vlastní menšinové podíly. Následuje vypořádání podílů se zpětnou vazbou.
8. Posledním krokem je zpracování konsolidované účetní závěrky za konsolidační celek.

2. Ekvivalenční metoda

Ekvivalenční metoda konsolidace je považována za jednoduchou metodu, jež je založená na vlastnické koncepci. Vychází se z ocenění účasti mateřské společnosti v přidruženém či společném podniku pouze ve výši podílu na vlastním kapitálu. U této metody není třeba sloučení účetních výkazů ani vyloučení vzájemných vztahů, jako tomu bylo u plné metody.

Hlavní úpravy údajů účetní závěrky osoby, která uplatňuje podstatný vliv, jsou následující:

- a) Vyloučení podílů z rozvahy osoby, jež uplatňuje podstatný vliv, kdy emitentem je konsolidovaný podnik pod podstatným vlivem. Tyto podíly se nahradí rozvahovou položkou podílů v ekvivalenci, které jsou oceněny v hodnotě podílu na vlastním kapitálu konsolidovaného podniku pod podstatným vlivem.
- b) Dojde k vypořádání rozdílu mezi oceněním podílů a konsolidační rozvahovou položkou podílu v ekvivalenci.

3. Poměrná metoda

Poměrná metoda konsolidace je určitým kompromisem mezi výše zmíněnými metodami, která se používá v případě, že společníci uplatňují rovnocenný vliv ve společném podniku. U této metody dochází k zahrnutí položek individuálních účetních výkazů podniků pod společným vlivem v poměrné výši, která odpovídá podílu konsolidující účetní jednotky na vlastním kapitálu.

Specifikem této metody je, že konsolidovaná účetní závěrka je pouze rozšířením individuální závěrky konsolidující společnosti.

Právní úprava

Již v úvodu konsolidované účetní závěrky jsme vycházeli z české i mezinárodní právní úpravy konsolidace. V této kapitole dojde k ucelení právní úpravy konsolidované účetní závěrky.

Konsolidovaná účetní závěrka pro podnikatelské jednotky je v rámci českých předpisů upravena především:

- Zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví (§ 22, § 23, § 23a),
- Vyhláškou č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, jež podnikají a účtují v podvojném účetním soustavě (část pátá, § 62-§ 67),
- Českým účetním standardem pro podnikatele č. 020.

Mezinárodní právní úprava konsolidace vychází například z následujícího⁵⁷:

- Sedmá směrnice Rady 83/349/EHS ze dne 13. června 1983, založená na čl. 54 odst. 3 písm. g) Smlouvy o konsolidovaných účetních závěrkách, ve znění směrnic Rady 89/666/EHS, 90/604/EHS, 90/605/EHS, směrnic Evropského parlamentu a Rady 2001/65/ES, 2003/51/ES, 2006/46/ES a 2009/49/ES,
- IFRS 3 Podnikové kombinace,
- IFRS 5 Dlouhodobá aktiva držená k prodeji a ukončované činnosti,
- IFRS 10 Konsolidovaná účetní závěrka,
- IFRS 11 Společná uspořádání,
- IFRS 12 Zveřejnění účastí na jiných jednotkách,
- IAS 27 Konsolidovaná a individuální účetní závěrka,
- IAS 28 Investice do přidružených podniků a společných podnikání.

⁵⁷ ZELENKA, V. a ZELENKOVÁ, M. *Konsolidace účetních výkazů*, str. 15-20.

Rok 2012 byl pro mezinárodní účetní standardy významným kvůli přechodu na nový soubor konsolidačních standardů. Mezinárodní účetní standardy (IFRS/IAS) si kladou za cíl srovnatelnost a transparentnost účetních závěrek v mezinárodním charakteru. Avšak kvůli řadě výjimek a celkové poddajnosti mezinárodních účetních standardů se domnívám, že nedochází k nejlepší cestě sjednocování. Dle mého názoru, by se měla snaha o jednotnou úpravu účetnictví v mezinárodním měřítku obrátit opačným směrem, a co nejvíce snižovat udělované výjimky až k naprosté harmonizaci.

Účetní závěrka skupiny podniků

Z výše zmíněného vyplývá, že nejvyšším souborem informací o konsolidačním celku je právě konsolidovaná účetní závěrka. Vyhláška č. 500/2002 Sb. v § 64-§ 67 uvádí uspořádání, označení a obsah konsolidované účetní závěrky. Konsolidovaná účetní závěrka je tvořena rozvahou, výkazem zisků a ztrát a přílohou. Dále může být do konsolidované účetní závěrky dle ochoty konsolidující účetní jednotky zahrnut přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Vyhláška umožňuje konsolidovanou rozvahu a konsolidovaný výkaz zisků a ztrát uvádět v tzv. zjednodušené formě, kdy jsou obsahem pouze součtové řádky individuálních účetních výkazů označené velkými písmeny latinské abecedy a římskými číslicemi. Z pohledu konsolidující účetní jednotky se jedná bezpochyby o výhodu, za to z pohledu analytika se může jednat o problém, jelikož nemá přístup k detailním informacím. Vyhláška ovšem dále upravuje, o které položky musí být konsolidované účetní výkazy doplněny. Konsolidovaná rozvaha se doplňuje o následující položky⁵⁸:

- kladný nebo záporný konsolidační rozdíl,
- menšinový vlastní a základní kapitál, menšinové kapitálové fondy, menšinové fondy ze zisku včetně nerozděleného zisku a neuhrazené ztráty z minulých let, menšinový výsledek hospodaření za běžné účetní období,
- cenné papíry a podíly v ekvivalenci,
- konsolidační rezervní fond,
- podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci.

⁵⁸ Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, § 65.

Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát se doplňuje⁵⁹:

- zúčtováním kladného konsolidačního rozdílu v nákladech,
- zúčtováním záporného konsolidačního rozdílu ve výnosech,
- o menšinové podíly na výsledku hospodaření a o podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci dle užití metody konsolidace.

Konsolidované výkazy podávají informace o dvou po sobě jdoucích obdobích. V porovnání s individuálními účetními výkazy se v konsolidovaných výkazech neobjevuje sloupec s názvem korekce, kde se snižují hodnoty majetku o odpisy a opravné položky. Konsolidované výkazy už tedy obsahují hodnoty majetku ve vyjádření netto.

Příloha konsolidované účetní závěrky uvádí doplňující informace, které se týkají například způsobu konsolidace, účetních metod a zásad, způsobů ocenění a veškeré informace o členech konsolidačního celku společně s jejich uspořádáním uvnitř celku. Dále by měla obsahovat vysvětlení pojmu kladný, resp. záporný konsolidační rozdíl s jeho metodou stanovení.

Z výše uvedeného tedy vyplývá, že konsolidované účetní výkazy jsou sestaveny jako účetní výkazy, které charakterizují pouze jednu společnost. V konsolidaci dochází k součtu aktiv a pasiv, ale vylučují se vzájemné vztahy mezi jednotkami v konsolidačním celku, neuvádí se ani vzájemné investice. V případě, že mateřská společnost nevlastní 100% podíl, je důležité brát v potaz i menšinové podíly u dceřiných společností. V tomto případě je nutné vymezit část zisku dceřiné společnosti, která připadá právě na tyto menšinové podíly, z konsolidace se samozřejmě tato část vyloučí. Pro konsolidaci je charakteristickým znakem výpočet goodwillu. Pojem goodwill označuje situaci, kdy je za podíl ve společnosti zaplacen více než je hodnota společnosti, kde se podíl nakupuje.

⁵⁹ Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, § 66.

3 Finanční analýza

Pomocí ukazatelů finanční analýzy lze sledovat dosahování synergického efektu v konsolidačním celku v porovnání s mateřským podnikem. V této části budou navrženy a specifikovány ukazatele sloužící tomuto účelu. Ukazatele budou navrženy tak, aby překonávaly rozdíly mezi individuální účetní závěrkou a konsolidovanou účetní závěrkou. Jelikož při výpočtu ukazatelů v případě mateřské společnosti se bude vycházet z individuální účetní závěrky a v případě konsolidačního celku budou ukazatele počítány z hodnot v konsolidované účetní závěrce.

Jak již bylo uvedeno v předešlém textu, synergický efekt se projevuje v oblastech úspory nákladů, finanční úspory, diferenční výkonnosti, většího podílu na trhu a koncentrací znalostí. Tyto oblasti lze popsat finančními ukazateli.

Úspory z rozsahu je většinou při spojení společností dosaženo v oblasti výroby, kdy by měly poklesnout fixní náklady na jednotku produkce. Při synergickém efektu by mělo dojít ke snížení celkových nákladů a následně tedy ke zvýšení dosahovaného výsledku hospodaření za konsolidační celek. Ukazatelé, které sledují tuto oblast, jsou ukazatelé rentability, především rentabilita tržeb (ROS) a vlastního kapitálu (ROE). Pro úplný pohled bude uvažován i ukazatel rentability aktiv (ROA) a ukazatel běžné likvidity, jelikož likvidita a rentabilita spolu souvisí.

Dosahování synergického efektu v oblasti finanční úspory se týká větší finanční stability koncernu, což následně umožňuje čerpání levnějších cizích zdrojů ve větším objemu, kdy dochází k poklesu transakčních nákladů. V této oblasti je vhodné zaměřit se na ukazatele zadluženosti, konkrétně ukazatel celkové zadluženosti (*debt ratio*). Dále je doporučeno analyzovat ukazatel struktury dluhů ve skupině.

Diferenční výkonnost podniku, kdy je většinou management jedné společnosti výkonnější a je schopen zvýšit produktivitu společnosti, bude sledována pomocí ukazatele produktivity na jednoho zaměstnance, který bude vyjádřen podílem přidané hodnoty a počtem zaměstnanců.

Spojení s konkurenty nebo koupě konkurentů přináší koncernu větší tržní sílu a tržní podíl na trhu. Tento efekt bude sledován pomocí tržního podílu na trhu, kdy se bude jednat o podíl tržeb podniku a oboru, v kterém podniká.

Před analýzou navržených finančních ukazatelů se provede ekonomické zhodnocení konsolidačního celku prostřednictvím vertikální a horizontální analýzy individuálních a konsolidovaných účetních výkazů.

Východiskem pro obě analýzy jsou absolutní ukazatelé, čímž se myslí stavové a tokové veličiny. Stavové veličiny tvoří obsah rozvahy a zachycují k určitému datu (31. 12.) hodnotu majetku a kapitálu. Naopak tokové veličiny obsaženy ve výkazu zisků a ztrát a zachycují, jakých tržeb bylo firmou za sledované období dosaženo.⁶⁰

V horizontálním rozboru účetních výkazů se analyzuje absolutní a procentuální změna v jednotlivých položkách za sledované období. Jelikož dochází k porovnávání údajů v řádcích, tak se jedná o porovnání horizontální.

Vertikální rozbor účetních výkazů analyzuje, jak se jednotlivé rozvahové položky podílely na bilanční sumě. Tato technika porovnává položky směrem od shora dolů, tudíž se jedná o porovnání vertikální.

V další části budou specifikovány navrhované ukazatele pro sledování synergického efektu v konsolidačním celku v takovém pořadí, v jakém jsou zde uvedeny.

1. Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatele rentability jsou konstruovány jako poměr konečného efektu dosaženého podnikatelskou činností (výstupu) k nějaké srovnávací základně (vstupu). Prezентují pozitivní nebo negativní vliv řízení aktiv, financování firmy a likvidity na rentabilitu společnosti. Interpretace ukazatelů rentability jsou téměř totožné, a to kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.

Jako první bude pozornost věnována rentabilitě tržeb, která charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Tržby ve jmenovateli zde zahrnují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb s tržbami z prodeje zboží. Pokud se u tohoto ukazatele vyskytne problém, je pravděpodobné, že problém se bude vyskytovat i ve všech dalších oblastech. Vypovídací hodnotou je, kolik Kč čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb.⁶¹

⁶⁰ KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*, str. 52.

⁶¹ Tamtéž, str. 74.

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby\ z\ prodeje\ vlastních\ výrobků\ a\ služeb + Tržby\ z\ prodeje\ zboží}$$

nebo

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby\ z\ prodeje\ vlastních\ výrobků\ a\ služeb + Tržby\ z\ prodeje\ zboží}.$$

Ukazatel s EBIT v čitateli je vhodný pro srovnání podniků s proměnlivými podmínkami. Pokud bychom použili čistý zisk po zdanění v čitateli, jednalo by se o ziskovou marži. Tyto ukazatele mají tendenci chovat se opačným směrem, pokud má firma vysokou ziskovou marži, má pak nižší obratovost aktiv a naopak. V některých případech je vhodnější za tržby dosadit výnosy, aby se vystihla vlastní podstata činnosti podniku.

Aby měl zisk vypovídací hodnotu pro synergický efekt v konsolidačním celku, tak bude v potaz brána pouze podniková činnost. Pro účely diplomové práce se tedy bude vycházet z podílu provozního zisku hospodaření a tržeb.

2. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Míru ziskovosti z vlastního kapitálu využívají především vlastníci, kteří zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, jestli se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Pro investora je stěžejní, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroky, které by obdržel v jiné formě investování. Prezentace ukazatele je, kolik čistého kapitálu připadá na 1 Kč investovaného kapitálu akcionářem.⁶²

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vlastní kapitál zde zahrnuje základní kapitál, ale i složky jako emisní ážio, zákonné a další fondy tvořené ze zisku a zisk běžného období.

3. Rentabilita aktiv (ROA)

Také nazývaná jako produkční síla (Basic Earning Power) je nejdůležitějším měřítkem rentability. Jedná se o poměr zisku s celkovými aktivy investovanými do podnikání.

⁶² SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku.*, str. 57.

Nerozlišuje se, zda byla aktiva financována vlastním nebo cizím kapitálem. Rovnice pro výpočet jsou

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

nebo

$$ROA = \frac{EBIT(1 - t)}{Aktiva}$$

nebo

$$ROA = EAT + \frac{\text{úroky}(1 - t)}{Aktiva},$$

kde *EBIT* značí provozní zisk před zdaněním, *t* je daňová sazba ze zisku a *EAT* značí čistý zisk.⁶³

Nejkomplexnějším ukazatelem je právě ten první vzorec, kde je v čitateli užit EBIT. Je vhodný v případě, že se mění sazba daně ze zisku v čase nebo pokud se mění struktura financování. Pro účely diplomové práce bude brán v potaz právě tento vzorec využívající EBIT v čitateli.

Druhým nejvhodnějším ukazatelem je poslední vzorec s čistým ziskem, kde se přičítají zdaněné úroky vyplácené věřitelům. Tento ukazatel respektuje skutečnost, že reprodukce je odměna vlastníků a i věřitelů, jejichž odměna je zdaněna daní z příjmů.

4. Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

Likvidita je souhrn veškerých potenciálně likvidních prostředků, které má podnik k dispozici pro úhradu splatných závazků. Solventnost vyjadřuje schopnost uhradit své dluhy ve chvíli, kdy nastane jejich splatnost. Likvidita a solventnost jsou vzájemně podmíněny. Pro solventnost podniku je důležité, aby měl část majetku vázanou ve formě, kterou může platit (tj. ve formě peněz nebo ve formě pohotově převoditelné na peníze). Tudíž podmínkou solventnosti je právě likvidita.

Ukazatel běžné likvidity nám indikuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Citlivost ukazatele je vázaná na zásoby a jejich ocenění a na strukturu

⁶³ KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*, str. 72-73.

pohledávek. Podnik s nevhodnou strukturou oběžných aktiv (nadměrné zásoby, nedobytné pohledávky, malá zásoba peněžních prostředků) se lehce dostane do obtížné finanční situace. Jedná se o měřítko budoucí solventnosti podniku a postačující hodnota je vyšší než 1,5.⁶⁴

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobý cizí kapitál'}}$$

kdy krátkodobým majetkem rozumíme všechny povinnosti splatné do jednoho roku, a oběžná aktiva jsou všechna aktiva, která lze do jednoho roku přeměnit na peníze.⁶⁵

Likvidita a rentabilita mají z dlouhodobého hlediska jasné vzájemné vazby. Vysoká hodnota likvidity vypovídá o schopnosti podniku dostát svým krátkodobým závazkům, kdy předpokladem je dostatečné množství oběžných prostředků. Z vlastnictví tohoto množství oběžného majetku ovšem neplynou téměř žádné výnosy, což má za následek umrtvení vloženého kapitálu a dochází ke snížení rentability podniku.⁶⁶

5. Celková zadluženost (*debt ratio*)

Pojem zadluženost vyjadřuje financování aktiv prostřednictvím cizích zdrojů. V dnešní době je téměř nemyslitelné, aby podnik financoval veškerá svá aktiva prostřednictvím vlastního kapitálu, nebo naopak jen cizím kapitálem. Hlavním motivem financování cizími zdroji je nižší cena ve srovnání s vlastním kapitálem. Další výhodou jsou nižší náklady na kapitál věřitelů, jež je dána daňovým štítem, kdy dochází k započítání úrokových nákladů do daňově uznatelných nákladů.⁶⁷

Celková zadluženost je poměr cizího kapitálu a celkových aktiv. Platí, že čím větší je podíl vlastního kapitálu, tím větší je bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Věřitelé preferují tento ukazatel v nízkých hodnotách, naopak vlastníci preferují vyšší hodnoty. Pokud je tento ukazatel větší než oborový průměr,

⁶⁴ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, str. 66.

⁶⁵ MAŘÍK, M. *Metody oceňování podniku: proces ocenění - základní metody a postupy*, str. 103.

⁶⁶ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., ŠTEKER, K. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, str. 122.

⁶⁷ KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*, str. 85.

může být pro společnost těžké získávat dodatečné zdroje bez navýšení vlastního kapitálu.⁶⁸

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

6. Struktura dluhů ve skupině

Je vhodné dále analyzovat strukturu dluhů ve skupině, která je vyjádřena podílem krátkodobých cizích zdrojů (krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry) a celkových cizích zdrojů (vyjma rezerv).

$$\text{Struktura dluhů} = \frac{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}$$

Zadluženost a rentabilita spolu vzájemně souvisí, kdy vyšší zadluženost přispívá k vyšší rentabilitě a naopak. Pracuje-li podnik s cizími zdroji efektivně, potom vyšší zadluženost podniku bude pozitivně působit na rentabilitu. Tento vztah je ovlivněn finanční pákou. Náklady na cizí kapitál jsou obecně levnější než náklady na vlastní kapitál, proto se vyplatí do určité meze substituovat vlastní kapitál tím cizím. K substituci může docházet, dokud je finanční páka kladná. V případě překročení této meze, začnou náklady kapitálu růst a rentabilita podniku se sníží. S růstem zadluženosti totiž roste i úroková míra, jelikož roste riziko pro banku a ta požaduje větší výnos za poskytnutí půjčky.⁶⁹

7. Produktivita práce

Pro výkonnost podniku je hlavním ukazatelem produktivita práce, která lze měřit mnohými způsoby a celosvětově není příliš mnoho ustálených ukazatelů. Lze se setkat s poměrem tržeb, čistého zisku nebo přidanou hodnotou na jednoho zaměstnance.⁷⁰ Pro účely diplomové práce se bude vycházet z ukazatele pro provozní činnost podniku, a bude se tedy jednat o ukazatel, který poměří přidanou hodnotu na jednoho zaměstnance. Produktivita práce se tak může sledovat na úrovni podniku nebo v přepočtu na zaměstnance.

⁶⁸ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku.*, str. 63.

⁶⁹ Tamtéž, str. 77.

⁷⁰ ZIKMUND, M. Méně známé finanční ukazatele. [Online] 3. 8. 2010. [Citace: 6. 5. 2015.] Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/mene-zname-financni-ukazatele>.

$$\textit{Produktivita práce} = \frac{\textit{přidaná hodnota}}{\textit{průměrný počet zaměstnanců}}$$

8. Tržní podíl

Pomocí tržního podílu se stanovuje konkurenční pozice podniku na trhu. V práci bude tržní podíl zjišťován jako celkový tržní podíl, tedy podíl obratu společnosti a celkového obratu na trhu v procentuálním vyjádření.

PRAKTICKÁ ČÁST

Praktická část diplomové práce je rozdělena do dvou částí, a to na analýzu současné situace, kde bude představena společnost a dojde k analýze finančních ukazatelů, a návrhovou část, kde bude zhodnoceno, zda je v konsolidačním celku dosahováno synergického efektu.

4 Analýza současného stavu

Tato část diplomové práce se zaměřuje na analýzu finančních ukazatelů, které byly navrženy pro sledování dosahování synergického efektu v jednotlivých oblastech v teoretické části v konsolidačním celku, jehož mateřskou společností je Prefa Brno a.s.

4.1 Analýza problému

Diplomová práce je zaměřena na posouzení dosahování synergického efektu v konsolidačním celku. Analýza synergického efektu bude provedena porovnáním finančních ukazatelů navržených v teoretické části u mateřské společnosti a konsolidačního celku.

4.2 Zdroje informací

Pro účely diplomové práce byly použity informace z účetních výkazů společnosti Prefa Brno a.s. a konsolidovaných účetních výkazů za konsolidační celek, které jsou veřejně dostupné na webových stránkách justice. Veškeré údaje pocházejí z obchodního rejstříku.

Zmíněné ekonomické subjekty mají účetní rok od 1. ledna do 31. prosince. V rámci diplomové práce se analyzují roky 2004 až 2013, tudíž období od konsolidace konsolidačního celku. Číselné hodnoty uváděné v účetních závěrkách jsou v tisících korunách českých a taktéž tomu bude v diplomové práci.

4.3 Základní informace o konsolidujícím celku

Akciová společnost Prefa Brno a.s. vznikla 5. května v roce 1992, avšak její historie sahá až do roku 1951, kdy byl založen její předchůdce Jihomoravská Prefa, později Prefa Brno. Jedná se o jednoho z předních výrobců betonových stavebních dílců v České republice. Konkrétně se zaměřuje na dodávky kvalitních výrobků z betonu, železobetonu, předpjatého betonu a poskytování služeb souvisejících s těmito dodávkami pro širokou oblast stavebnictví.⁷¹

Obrázek 4.1: Struktura konsolidačního celku (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)



Společnost Prefa Brno a. s. se sídlem v Brně v lednu roku 2005 založila dceřinou společnost Prefa Kompozity, a. s., která se specializuje na výrobu a prodej kompozitních profilů, výrobků z těchto profilů a montáž konstrukcí z kompozitních materiálů. V červenci téhož roku došlo k založení společného podniku na výrobu a prodej transportbetonu Presta-mix, spol. s r. o., druhým vlastníkem s podílem 50% na základním jmění je STAPPA mix, spol. s r. o. Stoprocentní podíl na základním jmění dceřiné společnosti Prefa Trade a. s., byl koupen již v prosinci roku 2002. Prefa Trade se specializuje na realizaci staveb, jejich změn a odstraňování a silniční dopravu.

Tabulka 4.1: Konsolidované účetní jednotky (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)

Název účetní jednotky	Podíly	ZK	Vztah	Rok vzniku
PREFA KOMPOZITY, a.s.	100%	18 659 000	Ovládaná a řízená	2005
PREFA TRADE, a.s.	100%	17 400 000	Ovládaná a řízená	1996
PRESTA-mix, spol. s r.o.	50%	16 624 000	Pod podstat. vlivem	2005

⁷¹ PREFA BRNO. [Online] [Citace: 5. 11 2014.] Dostupné z: <http://www.prefa.cz/>

Konsolidující subjekt – Prefa Brno provádí konsolidovanou účetní závěrku od roku 2004. V tomto roce došlo k novele zákona o účetnictví, od kterého vzniká povinnost sestavit konsolidovanou účetní závěrku pro skupinu podniků v případě, že splní alespoň dvě z následujících kritérií:

- a) celková aktiva překročila 350 mil. Kč,
- b) roční úhrn čistého obratu přesáhl hodnotu 700 mil. Kč,
- c) průměrný přepočtený stav zaměstnanců činil v průběhu účetního období více než 250.

V tomto případě došlo ke splnění prvního a posledního kritéria. Účetní závěrka u konsolidovaných účetních jednotek ovládaných a řízených (Prefa Kompozity a Prefa Trade) je prováděna metodou plné konsolidace. U konsolidované účetní jednotky pod podstatným vlivem (Presta-mix) je užito ekvivalenční metody konsolidace.

V následující části diplomové práce bude provedena analýza dosahování synergického efektu u konsolidujícího celku zpětně za období, za které je prováděna konsolidovaná účetní závěrka, tedy za období 2004-2013. Analýza bude provedena prostřednictvím finančních ukazatelů navržených v teoretické části práce, kde budou porovnány výsledky mateřského podniku s výsledky konsolidačního celku.

4.3.1 Ekonomické zhodnocení konsolidačního celku

Celkové zhodnocení konsolidujícího celku se bude týkat horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů mateřské společnosti a konsolidačního celku.

Prvně bude provedena analýza rozvahy a výkazu zisků a ztrát mateřské společnosti. V případě horizontální analýzy bude pozornost věnována především vývoji jednotlivých položek v čase a v případě vertikální analýzy složení jednotlivých položek. Obě analýzy se mají provádět a komentovat zároveň. V následující tabulce lze vidět výsledky horizontální analýzy, které jsou uvedeny v procentech.

Tabulka 4.2: Horizontální analýza rozvahy mateřské společnosti za období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)

	04/05	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13
AKTIVA									
Aktiva celkem	12	7	18	11	-8	-5	-1	3	2
Dlouhodobý majetek	27	11	13	24	-8	-9	-3	10	-3
Oběžná aktiva	-2	0	25	-6	-10	1	4	-5	9
Časové rozlišení	-3	95	-18	19	8	-8	-24	-27	-16
PASIVA									
Pasiva celkem	12	7	18	11	-8	-5	-1	3	2
Vlastní kapitál	7	6	13	9	1	1	3	0	-1
Cizí zdroje	19	8	24	13	-18	-14	-7	8	6
Časové rozlišení	29	37	-29	5	-55	5	-38	24	8

V následující tabulce jsou prezentovány výsledky vertikální analýzy, které jsou taktéž uvedeny v procentech.

Tabulka 4.3: Vertikální analýza rozvahy mateřské společnosti za období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA										
Aktiva celkem	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	47	54	56	54	60	61	58	57	61	58
Oběžná aktiva	51	45	42	45	38	37	40	41	38	41
Časové rozlišení	2	1	2	2	2	2	2	2	1	1
PASIVA										
Pasiva celkem	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	58	56	55	53	52	57	61	64	62	60
Cizí zdroje	41	44	44	47	48	43	39	36	38	39
Časové rozlišení	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0

Ve struktuře aktiv od roku 2005 převládá dlouhodobý majetek, který tvoří od 54% až 61% sumy aktiv. V roce 2004 tvořil dlouhodobý majetek 47% sumy aktiv.

V analyzovaném období 2004-2014 lze postřehnout nárůst bilanční sumy s výjimkou změny mezi roky 2008-2011. V letech 2004 až 2006 je tento nárůst způsoben zejména růstem dlouhodobého finančního majetku, což se týkalo založení dceřiných společností Presta-Mix a Prefa Kompozity.

Pokles bilanční sumy v období 2008-2011 je způsoben výrazným poklesem dlouhodobého majetku (samostatné movité věci a soubory movitých věcí).

Struktura zdrojů financování je převážně tvořena vlastními zdroji (vlastním kapitálem) ve výši 53-64% sumy pasiv. Cizí zdroje jsou především tvořeny krátkodobými závazky a bankovními úvěry. Strategie financování se orientuje na vlastní zdroje.

Následuje horizontální a vertikální analýza výkazu zisků a ztrát u mateřské společnosti. Hodnoty vertikální analýzy jsou vyjádřeny v poměru k celkovým tržbám (tržby za prodej zboží + tržby za prodej vlastních výrobků a služeb). Nejdříve je uvedena tabulka horizontální analýzy s výsledky, jež jsou uvedeny v procentech.

Tabulka 4.4: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát mateřské společnosti za období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)

	04/05	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13
Tržby za vlastní výrobky a služby	0	16	16	6	-21	-5	12	-6	-5
Výkony	1	11	19	5	-23	-7	14	-9	-1
Přidaná hodnota	-2	11	31	5	-18	-18	17	-15	1
Provozní VH	17	12	100	-13	-60	-32	34	-65	-101
VH za účetní období	-38	47	121	-11	-77	-55	207	-88	-299

Následuje tabulka prezentující procentuální výsledky vertikální analýzy výkazu zisků a ztrát mateřské společnosti.

Tabulka 4.5: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát mateřské společnosti za období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za vlastní výrobky a služby	90	87	90	93	93	92	93	95	95	94
Výkony	100	98	97	102	102	96	96	100	97	100
Přidaná hodnota	32	31	30	35	35	36	31	33	30	32
Provozní VH	4	5	5	8	7	3	2	3	1	0
VH za účetní období	3	2	3	5	4	1	1	2	0	0

Vývoj tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb mateřské společnosti ve sledovaném období znatelně kolísal. V letech 2009, 2010, 2012 a 2013 dochází k poklesu, což se promítá i do vývoje výkonů a přidané hodnoty společnosti. V roce 2008 udeřila světová krize a promítla se i do hospodaření mateřskému podniku, jelikož vyváží do zahraničí (EU). Bohužel v tomto období tedy tržby kolísají. Jak je patrné z vertikální analýzy, tak tržby za prodej vlastních výrobků a služeb tvoří převážnou většinu obratu mateřského podniku (87-95% celkových tržeb).

V roce 2013 došlo k propadu provozního výsledku hospodaření o 101%, což bylo způsobeno velkou změnou v položce změn stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období. Tudiž došlo i k velkému poklesu výsledku hospodaření za účetní období (-299%), který je v tomto období záporný.

Nyní bude provedena analýza konsolidovaných účetních výkazů u konsolidačního celku za stejné sledované období 2004-2013. Prvně bude analyzována konsolidovaná rozvaha pomocí horizontální analýzy. Opět následující tabulka uvádí výsledné hodnoty v procentech.

Tabulka 4.6: Horizontální analýza rozvahy konsolidačního celku za období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)

	04/05	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13
AKTIVA									
Aktiva celkem	16	9	14	12	-6	-7	-2	6	0
Dlouhodobý majetek	19	12	14	26	-8	-11	-5	11	-3
Oběžná aktiva	13	4	15	-3	-5	0	2	1	3
Časové rozlišení	56	84	-15	12	9	-27	-36	-27	-16
PASIVA									
Pasiva celkem	16	9	14	12	-6	-7	-2	6	0
Vlastní kapitál	11	11	10	9	1	0	3	0	0
Cizí zdroje	24	7	19	15	-14	-16	-10	15	-1
Časové rozlišení	29	37	-27	20	-59	2	-32	12	7

V následující tabulce jsou uvedeny výsledky vertikální analýzy v procentech.

Tabulka 4.7: Vertikální analýza rozvahy konsolidačního celku za období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA										
Aktiva celkem	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	47	48	49	49	55	54	52	50	53	51
Oběžná aktiva	52	50	48	48	42	43	46	48	46	48
Časové rozlišení	2	2	3	3	3	3	2	2	1	1
PASIVA										
Pasiva celkem	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	58	55	56	54	53	57	61	64	61	61
Cizí zdroje	42	45	44	46	47	43	39	36	39	39
Časové rozlišení	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0

Struktura aktiv v konsolidačním celku je na počátku sledovaného období (viz 2004, 2005) tvořena převážně oběžnými aktivy. Ve zbylých sledovaných letech 2006-2013 převládá dlouhodobý majetek, který je tvořen od 49% až 55% sumy aktiv.

Sledované období zachycuje nárůst bilanční sumy, kde výjimkou jsou roky 2008-2011, taktéž jako tomu bylo u mateřské společnosti. Tento pokles se týkal především poklesu dlouhodobého majetku.

Struktura pasiv je převážně tvořena vlastním kapitálem, který se pohybuje v rozmezí 53-64%. Tudíž je strategie financování orientována na vlastní zdroje, jak tomu bylo u mateřské společnosti.

Dále bude provedena horizontální a vertikální analýza konsolidovaného výkazu zisků a ztrát. Následující tabulka obsahuje procentuální výsledky horizontální analýzy.

Tabulka 4.8: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát konsolidačního celku za období 2004-2013
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)

	04/05	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13
Tržby za vlastní výrobky a služby	9	22	5	9	-20	-2	6	-1	-7
Výkony	9	17	8	8	-21	-8	9	-3	-3
Přidaná hodnota	13	9	16	7	-14	-16	11	-11	0
Konsol. provozní VH	79	18	9	-3	-58	-45	13	-37	-68
Konsolidovaný VH za účetní období	15	47	1	10	-85	-99	15884	-87	-53

Budou uvedeny také výsledky vertikální analýzy konsolidovaného výkazu zisků a ztrát, taktéž v procentech.

Tabulka 4.9: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát konsolidačního celku za období 2004-2013
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za vlastní výrobky a služby	85	86	91	93	94	90	91	93	87	94
Výkony	95	96	97	102	102	97	92	96	88	100
Přidaná hodnota	31	33	31	35	35	36	31	33	28	32
Konsol. provozní VH	4	6	7	7	6	3	2	2	1	0
Konsolidovaný VH za účetní období	3	3	4	4	4	1	0	1	0	0

Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb konsolidačního celku od roku 2004 rostou do roku 2008, v roce 2009 začínají klesat. V roce 2011 došlo k nárůstu o cca 6%, ovšem

poté dochází opět k poklesu. Stejný vývoj zaznamenaly tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb v mateřské společnosti. Toto kolísání od roku 2008 se připisuje hospodářské krizi, jelikož koncern taktéž vyváží do zahraničí (EU). Stejný vývoj je promítnut do výkonů a přidané hodnoty konsolidačního celku.

Konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období v roce 2011 zaznamenal vysoký nárůst z 283 tis. Kč na 8 951 tis. Kč. Tento růst byl zapříčiněn růstem finančního výsledku (pokles nákladových úroků, růst ostatních finančních výnosů). Ve sledovaném období konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období rostl až do roku 2008, od kterého se snižoval vyjma roku 2011.

4.4 Analýza finančních ukazatelů subjektů konsolidovaného celku

V této části bude provedena analýza poměrových ukazatelů rentability, běžné likvidity, celkové zadluženosti, struktury dluhů ve skupině, produktivita práce a tržní podíl. Hodnoty ukazatelů jsou porovnávány mezi mateřským podnikem a konsolidovaným celkem v období 2004-2013, tedy od doby konsolidace.

4.4.1 Rentabilita tržeb

Ukazatele rentability charakterizuje výnosnost kapitálu, aktiv nebo tržeb, které jsou součástí podniku. Informují o efektivitě hospodaření podniku. Jako první bude pozornost věnována rentabilitě tržeb, jejíž analýza by měla odhalit dosahování synergického efektu v oblasti úspory nákladů.

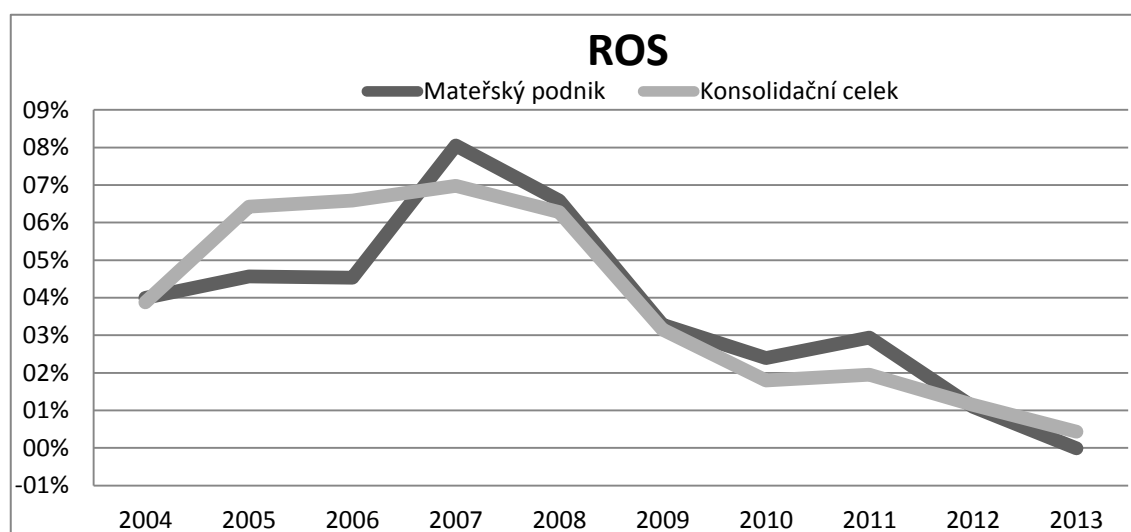
Rentabilita tržeb poměřuje zisk vztažený k tržbám. Aby měl zisk vypovídací hodnotu pro synergický efekt, tak se v potaz bude brát pouze podniková činnost. Bude se tedy vycházet z podílu provozního zisku hospodaření a tržeb. Pokud se vyskytuje u tohoto ukazatele problém, je pravděpodobné, že se bude tento problém vyskytovat i v dalších oblastech podniku. Ukazatel informuje o tom, kolik zisku připadá na 1 Kč tržeb.

Tabulka 4.10: ROS ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)

ROS	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Mateřský podnik	4,0%	4,6%	4,5%	8,1%	6,6%	3,3%	2,4%	2,9%	1,1%	0,0%
Konsolidační celek	3,9%	6,4%	6,6%	7,0%	6,3%	3,2%	1,8%	2,0%	1,2%	0,4%

Hodnoty ukazatele rentability tržeb mají tendenci růst do roku 2007, kde dosahují svého maxima na úrovni 8,1%, resp. 7,0%. Od roku 2008 hodnoty postupně klesají a v posledním roce dosahují minimálních hodnot (0,0%, resp. 0,4%).

Graf 4.1: ROS ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)



Pokles v období 2008-2013 lze připsat stále se snižujícímu zisku, který se v roce 2013 v případě matky propadl do záporných hodnot, v rámci skupiny podniků se daří držet kladný zisk. Co se týče tržeb, tak v případě konsolidujícího celku v roce 2012 vzrostly tržby za prodej zboží na dvojnásobek a o rok později se opět propadly o 60%.

Jelikož skupina podniků exportuje do zahraničí (EU), můžeme pokles od roku 2008 připsat ekonomické krizi, která ovlivnila i obor stavebnictví.

4.4.2 Rentabilita vlastního kapitálu

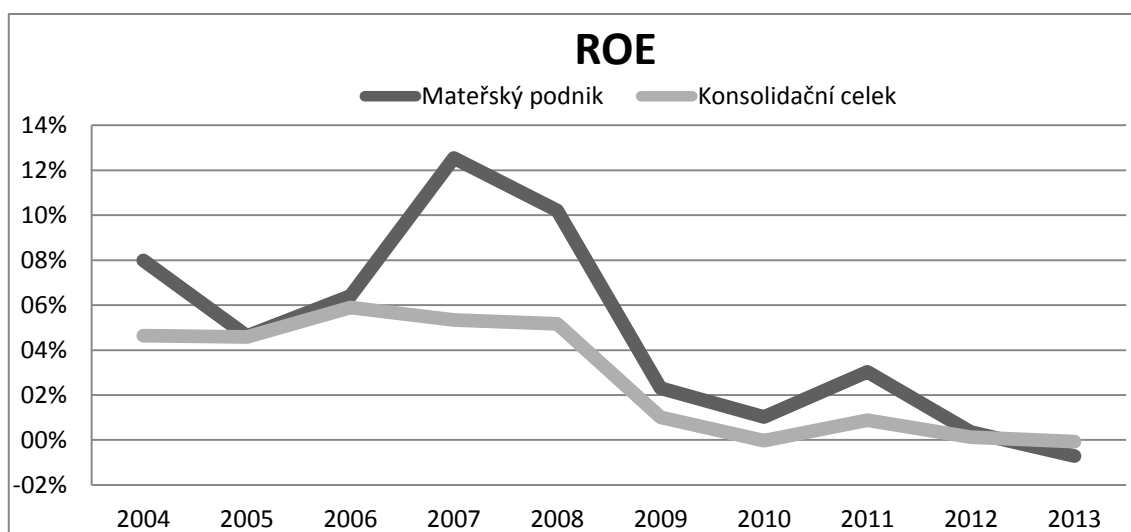
Rentabilita vlastního kapitálu přináší informace především vlastníkům o tom, jestli jejich kapitál přináší postačující výnos. Z hlediska investorů je žádoucí, aby ukazatel ROE převyšoval úroky z jiné formy investování. Vypovídací schopnost ukazatele je, kolik čistého kapitálu je třeba na 1 Kč investovaného kapitálu akcionářem.

Tabulka 4.11: ROE ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)

ROE (EAT/VK)	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Mateřský podnik	8,0%	4,6%	6,4%	12,6%	10,2%	2,3%	1,0%	3,0%	0,4%	-0,7%
Konsolidační celek	4,6%	4,6%	5,9%	5,3%	5,2%	1,0%	0,0%	0,9%	0,1%	-0,1%

Z hodnot v tabulce lze vyčíst pokles hodnot v roce 2005, odkud začínají hodnoty růst do roku 2007, kde dosahují maxima na úrovni 12,6%, resp. 5,3%. Opět od roku 2008 můžeme zaznamenat pokles hodnot až do minima v roce 2013, kde se hodnoty propadají do mínusu -0,7%, resp. -0,1%.

Graf 4.2: ROE ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)



Pokles hodnot od roku 2008 lze opět připsat stále se snižujícímu zisku, který se v roce 2013 bohužel propadl do záporných hodnot. Co se týče hodnot vlastního kapitálu, tak zde hodnoty meziročně rostou, až na výjimku mírného poklesu v roce 2013.

4.4.3 Rentabilita aktiv

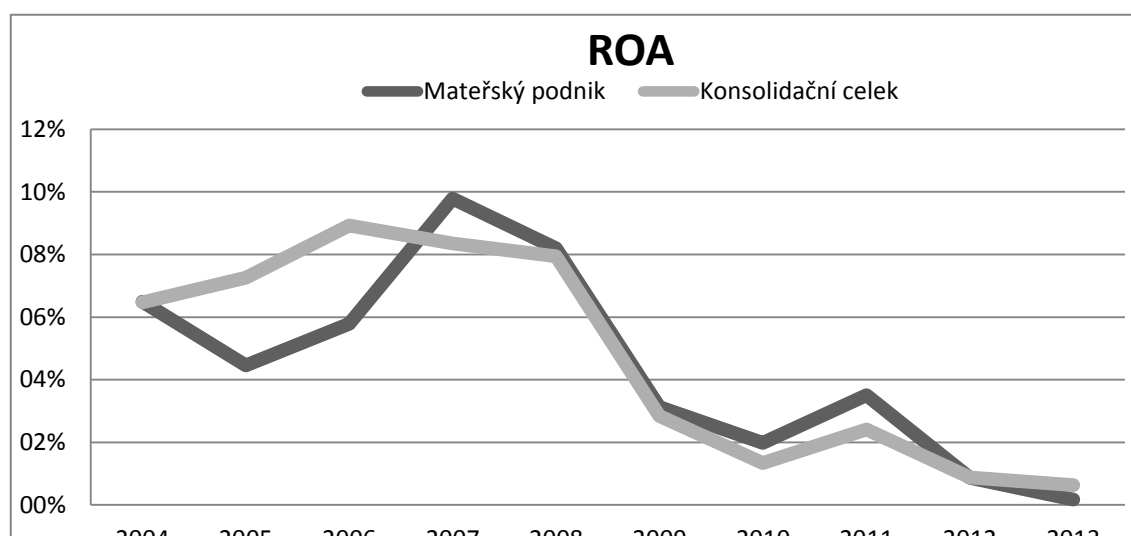
Je nejdůležitějším měřítkem rentability. Poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez rozlišení způsobu financování. Pro výpočet ROA byl zvolen vzorec poměřující EBIT a aktiva.

Tabulka 4.12: ROA ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)

ROA (EBIT/A)	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Mateřský podnik	6,5%	4,5%	5,8%	9,8%	8,2%	3,1%	2,0%	3,5%	0,9%	0,2%
Konsolidační celek	6,5%	7,3%	8,9%	8,3%	7,9%	2,8%	1,3%	2,4%	0,9%	0,6%

Jelikož se jedná opět o ukazatel založený na zisku, tak jeho vývoj zaznamenává do roku 2007 nárůst z 6,5% na 9,8%, resp. 8,3% a od této doby klesá až na své minimum v roce 2013 (0,2%, resp. 0,6%).

Graf 4.3: ROA ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)



Z grafu je patrné, že hodnoty mateřské společnosti v roce 2005 poklesly, což bylo projevem poklesu výsledku hospodaření. Pokles rentability aktiv je zapříčiněn klesajícím výsledkem hospodaření, který trvá od roku 2008 a v roce 2013 propadl do záporných čísel.

4.4.4 Běžná likvidita

Důležitým aspektem k dosažení úspěšného podniku je schopnost dostát svým závazkům včas a v plné výši, o čemž vypovídá likvidita podniku. Jedná se tedy o schopnost aktiv transformovat se na peněžní prostředky v co nejkratší době a za co nejnížší dodatečné náklady. Jelikož konsolidační celek nevystupuje v platebních vztazích se třetími osobami, nemá ukazatel likvidity vypovídající schopnost o skutečné platební schopnosti

skupiny. Lze ovšem prostřednictvím tohoto ukazatele sledovat efekt dopadající na mateřský podnik ze získaných vlivů v podnicích konsolidačního celku.

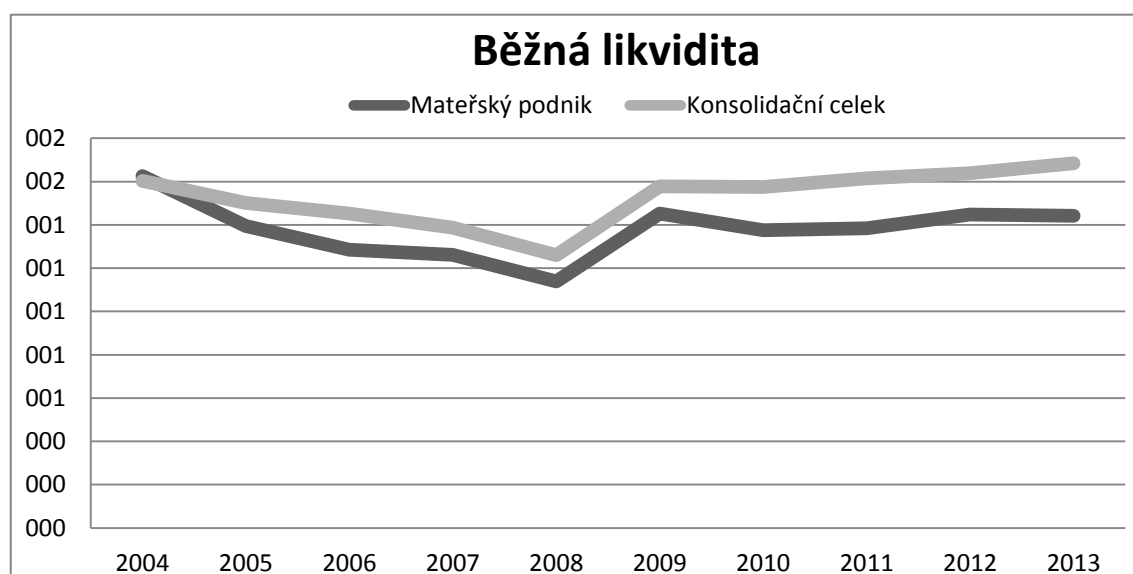
Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Je vyjádřen poměrem oběžných aktiv a krátkodobého cizího kapitálu.

Tabulka 4.13: Běžná likvidita ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)

Běžná likvidita	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Mateřský podnik	1,63	1,39	1,29	1,26	1,14	1,45	1,38	1,38	1,45	1,44
Konsolidační celek	1,60	1,50	1,45	1,39	1,26	1,58	1,57	1,62	1,64	1,68

Z tabulky je patrné, že hodnoty mateřského podniku i konsolidačního celku v období 2004-2008 klesají, ovšem nejedná se o rapidní pokles. Ve zbylých letech sledovaného období v případě mateřské společnosti hodnoty nepatrně kolísají okolo hodnoty cca 1,42. V případě konsolidačního celku hodnoty nepatrně rostou a v roce 2013 dosahují svého maxima 1,68.

Graf 4.4: Běžná likvidita ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)



Co se týče literaturou doporučené hodnoty na úrovni 1,5 a výš, můžeme konstatovat, že jí mateřský podnik dosahuje pouze v roce 2004. V případě konsolidačního celku je doporučené hodnoty dosaženo v letech 2004, 2005 a od roku 2009 se skupině daří ukazatel držet nad touto hodnotou.

4.4.5 Celková zadluženost

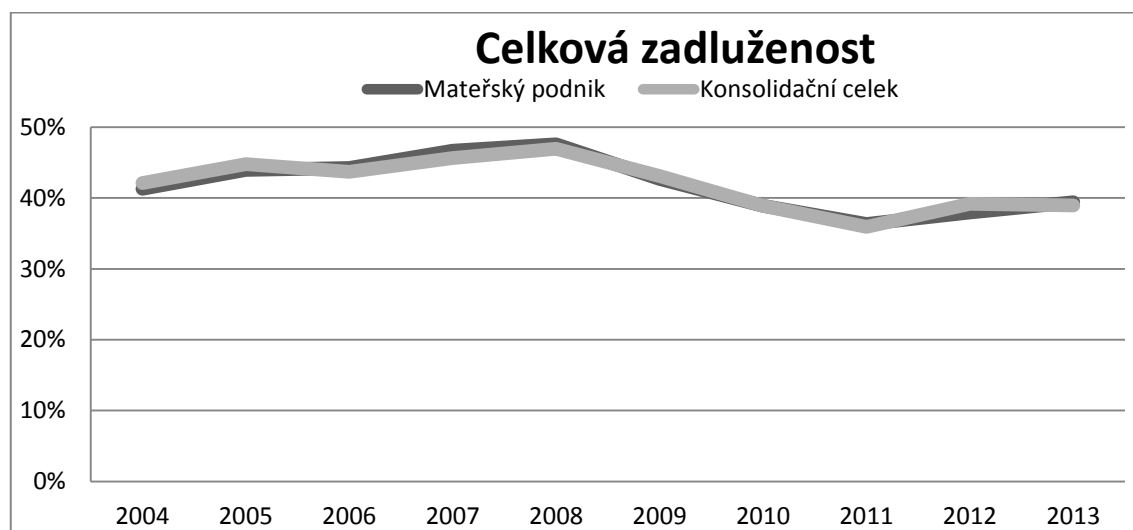
Ukazatel poměruje cizí kapitál k celkovým aktivům. Větší bezpečnostní polštář pro firmu přináší větší podíl vlastního kapitálu.

Tabulka 4.14: Celková zadluženost ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)

Celková zadluženost	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Mateřský podnik	41%	44%	44%	47%	48%	43%	39%	36%	38%	39%
Konsolidační celek	42%	45%	44%	46%	47%	43%	39%	36%	39%	39%

Jak hodnoty mateřského podniku, tak konsolidačního celku rostou v období 2004-2008. Od roku 2009 se podíl cizího kapitálu na celkových aktivech snižuje. Největšího podílu cizího kapitálu bylo dosaženo v roce 2008 (48%, resp. 47%) a naopak nejnižšího v roce 2011 (36% v obou případech).

Graf 4.5: Celková zadluženost ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)



Jak je z grafu patrné, tak hodnoty konsolidačního celku a mateřské společnosti jsou téměř totožné. Z čehož je možné usoudit, že zadlužení v rámci všech společností v konsolidačním celku je na stejné úrovni.

4.4.6 Struktura dluhů ve skupině

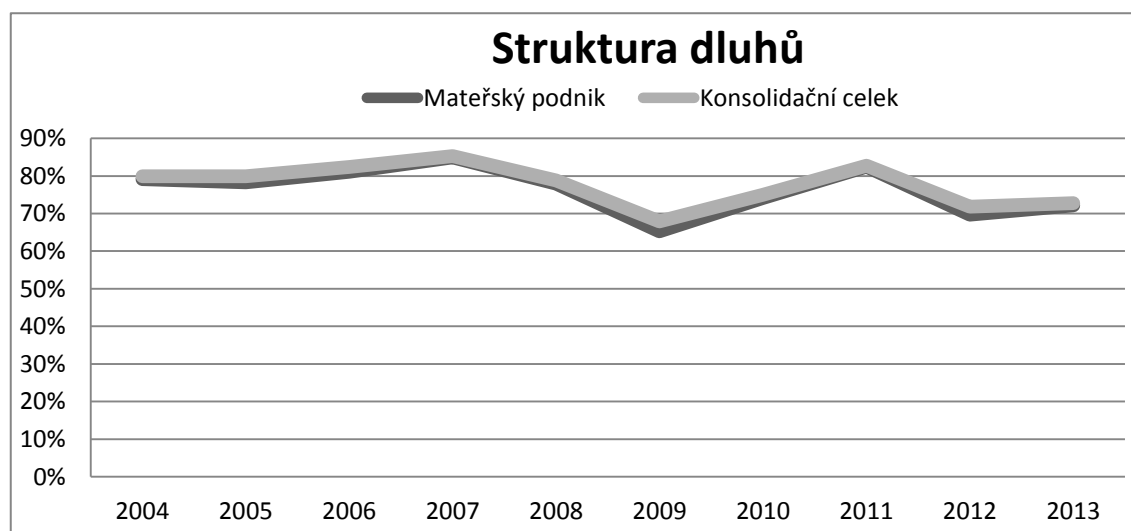
Je vhodné ještě analyzovat strukturu dluhů ve skupině, což lze zjistit jako podíl krátkodobých cizích zdrojů (krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry) a celkových cizích zdrojů (vyjma rezerv).

Tabulka 4.15: Struktura dluhů ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)

Struktura dluhů	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Mateřský podnik	79%	78%	81%	85%	78%	65%	74%	82%	70%	72%
Konsolidační celek	80%	80%	82%	85%	79%	68%	75%	83%	72%	73%

Z tabulky je patrné, že hodnoty stoupají do roku 2007, poté dva roky lehce klesají, aby v dalších dvou letech zaznamenaly růst. V posledních dvou obdobích jsou hodnoty téměř stabilní a drží se kolem 72%.

Graf 4.6: Struktura dluhů ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)



Lze vidět, že hodnoty mateřského podniku jsou kopírovány hodnotami konsolidačního celku v celém sledovaném období. Ve sledovaném období hodnoty nepřekročily hranici 100%, což znamená, že krátkodobé cizí zdroje tvoří podstatnou část cizích zdrojů, ale nikoliv jedinou část.

4.4.7 Produktivita práce

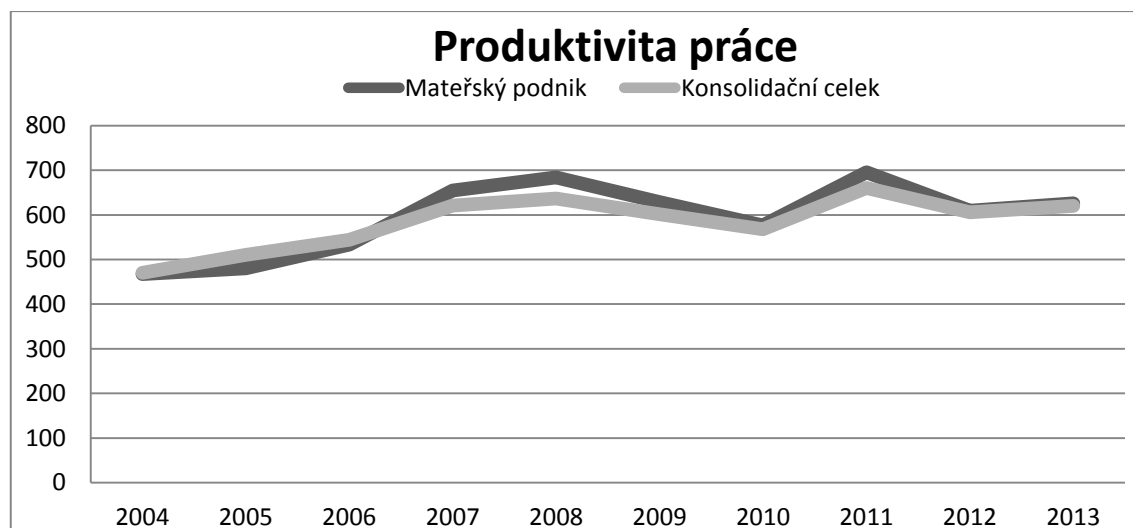
Produktivita práce je hlavním ukazatelem pro výkonnost podniku a je vyjádřena přidanou hodnotou na jednoho zaměstnance, kde se bude využívat průměrného přepočteného počtu zaměstnanců z výročních zpráv.

Tabulka 4.16: Produktivita práce ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)

Produktivita práce	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Mateřský podnik	467	481	533	654	684	629	577	695	609	626
Konsolidační celek	470	510	544	621	637	602	567	660	606	620

Hodnoty produktivity práce od roku 2004 průběžně rostou až do roku 2008, od kterého dochází k lehkému poklesu a od roku 2010 hodnoty rostou, ovšem pouze do roku 2011, kde dosahují maxima na úrovni 695, resp. 660. V roce 2012 byl zaznamenán pokles, ale v roce 2013 hodnoty opět vzrostly.

Graf 4.7: Produktivita práce ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)



Z grafu je vidět, že vývoj hodnot mateřského podniku je kopírován hodnotami konsolidačního celku. Počet zaměstnanců do roku 2008 roste jak v případě mateřské společnosti, tak v případě konsolidačního celku. Od roku 2009, kdy se naplno projevila celosvětová krize, začalo v koncernu propouštění zaměstnanců.

4.4.8 Tržní podíl

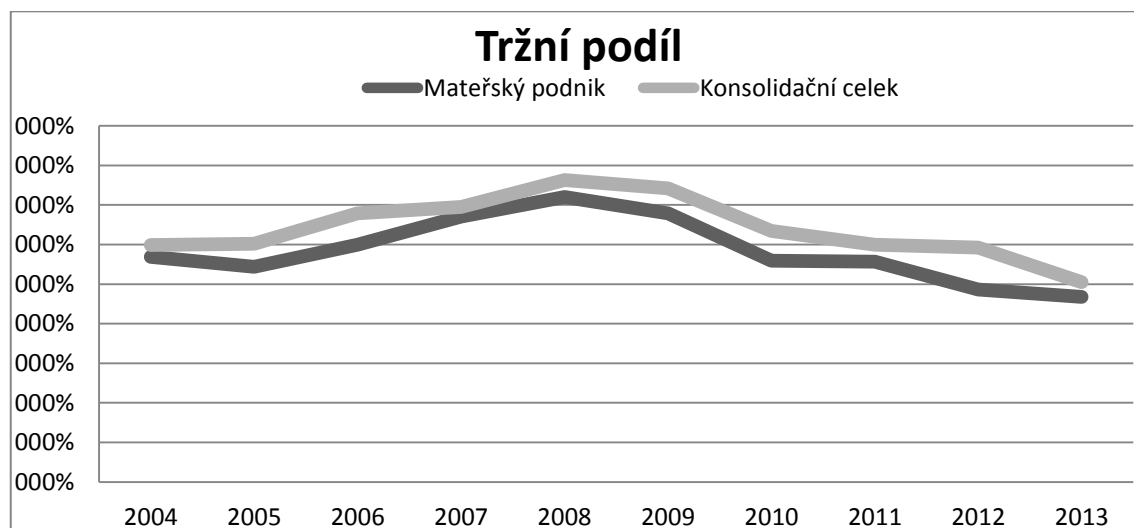
Konkurenční pozice na trhu lze stanovit pomocí tržního podílu podniku na trhu, který je vyjádřen jako podíl tržeb společnosti k tržbám dosahovaným na trhu v procentuálním vyjádření.

Tabulka 4.17: Tržní podíl ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)

Tržní podíl	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Matka	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,04%	0,03%	0,03%	0,03%	0,02%	0,02%
Konsol. celek	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,04%	0,04%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%

Dle hodnot v tabulce je patrný růst do roku 2008, kdy je tržní podíl na úrovni 0,04% a jedná se o jeho maximum ve sledovaném období. Od roku 2009 hodnoty průběžně klesají a v roce 2013 dosahují svých minim na úrovni 0,02%, resp. 0,03%.

Graf 4.8: Tržní podíl ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)

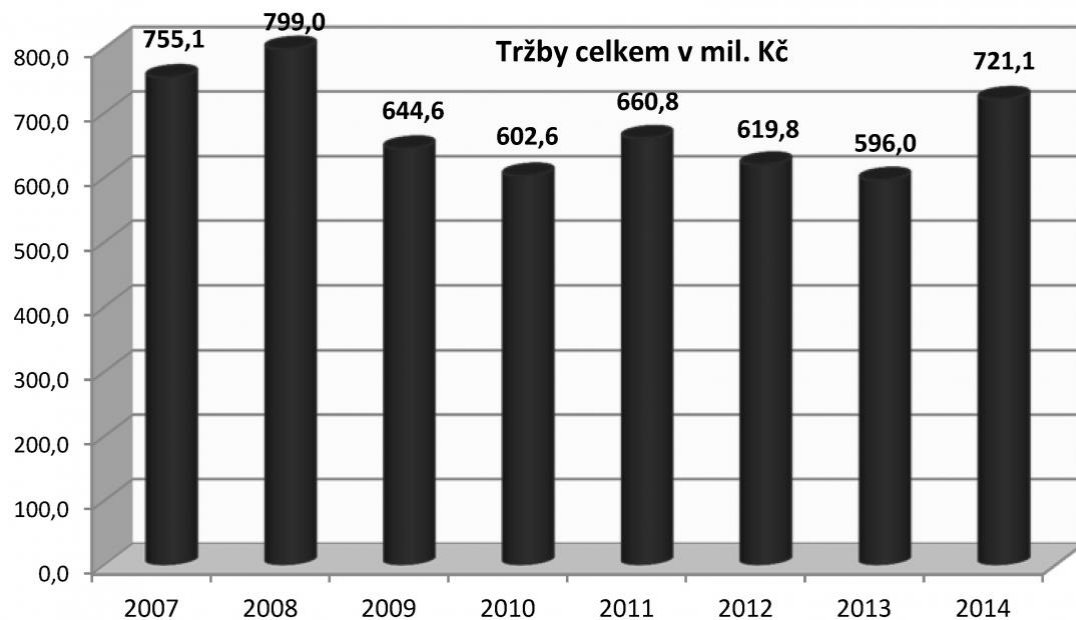


Lze konstatovat, že hodnoty konsolidačního celku se pohybují vždy nad hodnotami mateřské společnosti, což je logické. Více podniků v konsolidačním celku by mělo přinést větší tržní podíl. Pokles od roku 2009 až do současnosti lze připisovat snižujícím se tržbám v rámci koncernu, tržby v rámci oboru od roku 2009 průběžně rostou.

Společnost Prefa Brno sama přiznává krizové období, které trvalo od roku 2009 do roku 2013. Toto období připisuje krizi ve stavebnictví. Ovšem dle aktuálních zpráv se společnosti podařilo zvýšit celkové tržby nad hranici 700 mil. Kč, kterých dosahovala naposledy v období 2008, viz následující graf. K dosažení těchto tržeb bylo potřeba

zaměření se na speciální výrobky a celé konstrukční systémy a také na kvalitu produkce.⁷²

Graf 4.9: Tržby celkem v mil. Kč Prefa Brno za období 2007-2014 (Zdroj: Převzato z údajů dostupných na webových stránkách společnosti⁷³)



V grafu je možné vidět vývoj celkových tržeb v mateřské společnosti Prefa Brno za období 2007-2014. V roce 2007 a 2008 bylo dosahováno celkových tržeb nad úrovní 700 mil. Kč, což se v roce 2014 povedlo obnovit.

⁷² PREFA BRNO. [Online] [Citace: 29. 4. 2015] Dostupné z: <http://www.prefa.cz/>

⁷³ Tamtéž.

5 Zhodnocení dosažení synergického efektu

V této části diplomové práce bude zhodnoceno, zda bylo dosaženo synergického efektu v oblasti úspory nákladů, finanční úspory, diferenční výkonnosti nebo většího tržního podílu.

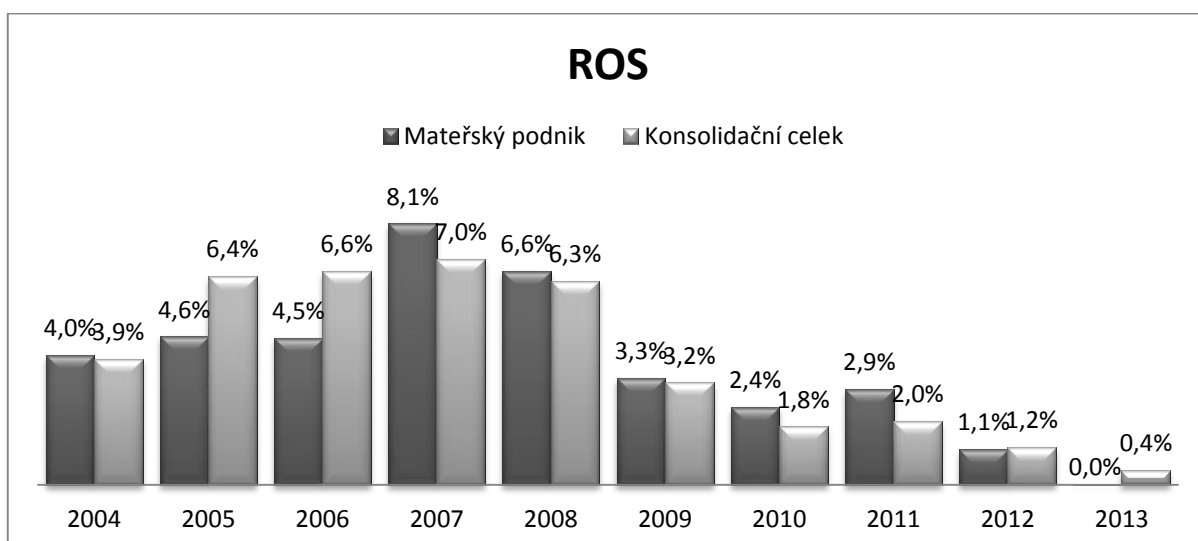
V návaznosti na zhodnocení synergického efektu budou hodnoty jednotlivých ukazatelů vždy srovnané s průměrem odvětví, které jsou prezentovány zpracovatelským průmyslem. Tento výběr byl ovlivněn dostupnými daty, poněvadž některé zdroje od roku 2009 a dále do minulosti uvádí pouze součtové řádky jednotlivých druhů průmyslu. Odvětvová data ze spolehlivých a jednotných zdrojů se podařilo nalézt do roku 2007, tudíž budeme porovnávat období 2007-2013.

5.1 Úspora z rozsahu

Dosahování synergického efektu v oblasti úspory nákladů jsou především úspory týkající se výroby, kdy by měly klesat fixní náklady na jednotku produkce, čímž by měly klesnout celkové náklady a výsledkem by měl být vyšší výsledek hospodaření. Pro sledování synergického efektu v této oblasti byly navrženy finanční ukazatele rentability tržeb a vlastního kapitálu, pro úplný pohled jsou doplněny rentabilitou aktiv a běžnou likviditou.

Nejprve bude analyzován ukazatel rentability tržeb v porovnání s průměrem odvětví.

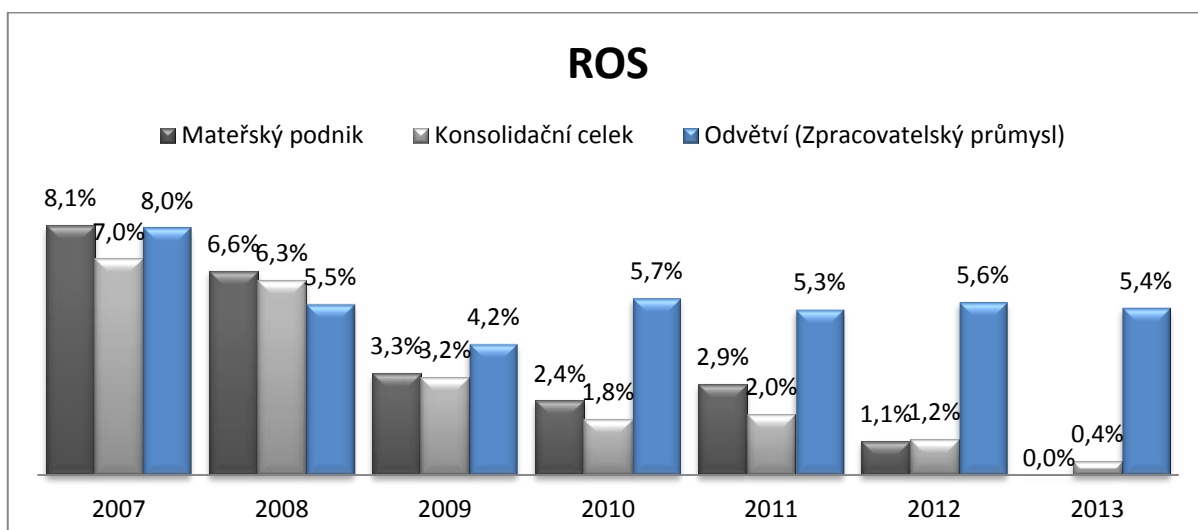
Graf 5.1: ROS ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)



Z grafu je patrné, že hodnoty mateřské společnosti i skupiny podniků kopírují stejný vývoj. V letech 2008-2013 hodnoty meziročně klesají a v posledním roce se pohybují hodnoty velice blízko nule.

Lze konstatovat, že synergického efektu bylo dosahováno v roce 2005 a 2006, kde se vývoj jevil slibně a hodnoty konsolidačního celku se pohybovaly nad těmi mateřské společnosti. Ovšem v roce 2007 mateřská společnost dosahovala vyšších hodnot v oblasti ukazatele ROS a tento trend byl udržován téměř do současnosti.

Graf 5.2: ROE ve srovnání s průměrem odvětví za období 2007-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv + dopočet dle údajů zveřejněných MPO ČR⁷⁴)

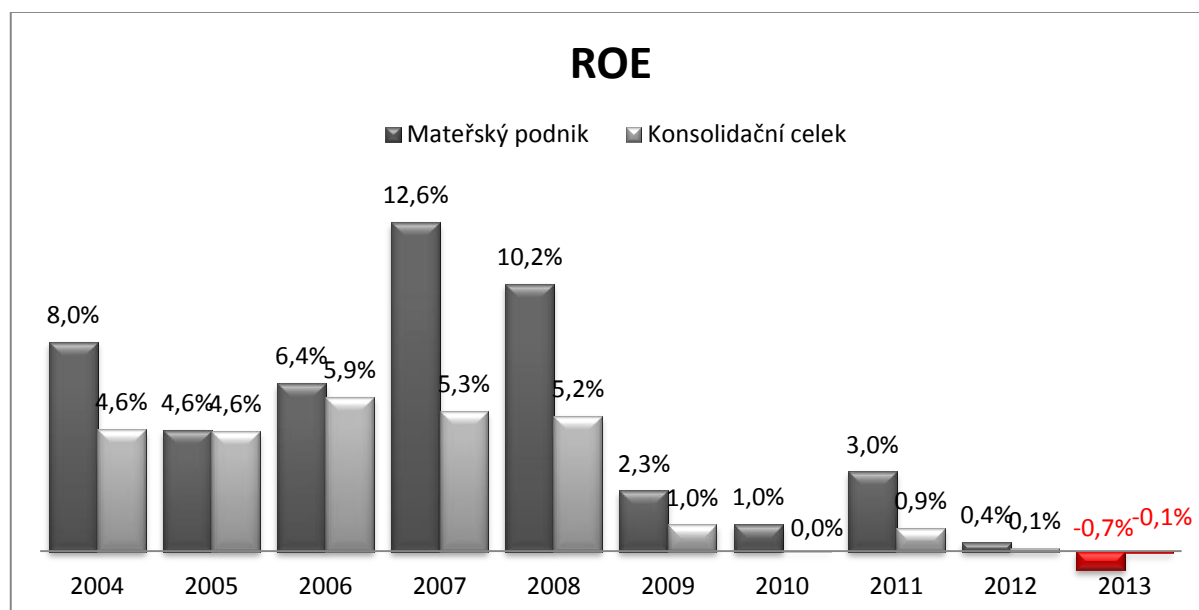


⁷⁴ MPO ČR. Analýzy vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO. [Online] [Citace: 29. 3. 2015] Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

V porovnání ukazatele ROS s průměrem odvětví se v letech 2007 a 2008 hodnoty mateřského podniku vyhouply nad odvětvový průměr, naopak v období 2009-2013 zaostávaly za odvětvím. Hodnoty konsolidujícího celku převýšily průměr odvětví pouze v roce 2008, v ostatních letech kopírují vývoj mateřského podniku a nepřesahují průměrnou hodnotu odvětví.

V oblasti úspory z rozsahu bude dále pozornost věnována ukazateli rentability vlastního kapitálu ROE.

Graf 5.3: ROE ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)

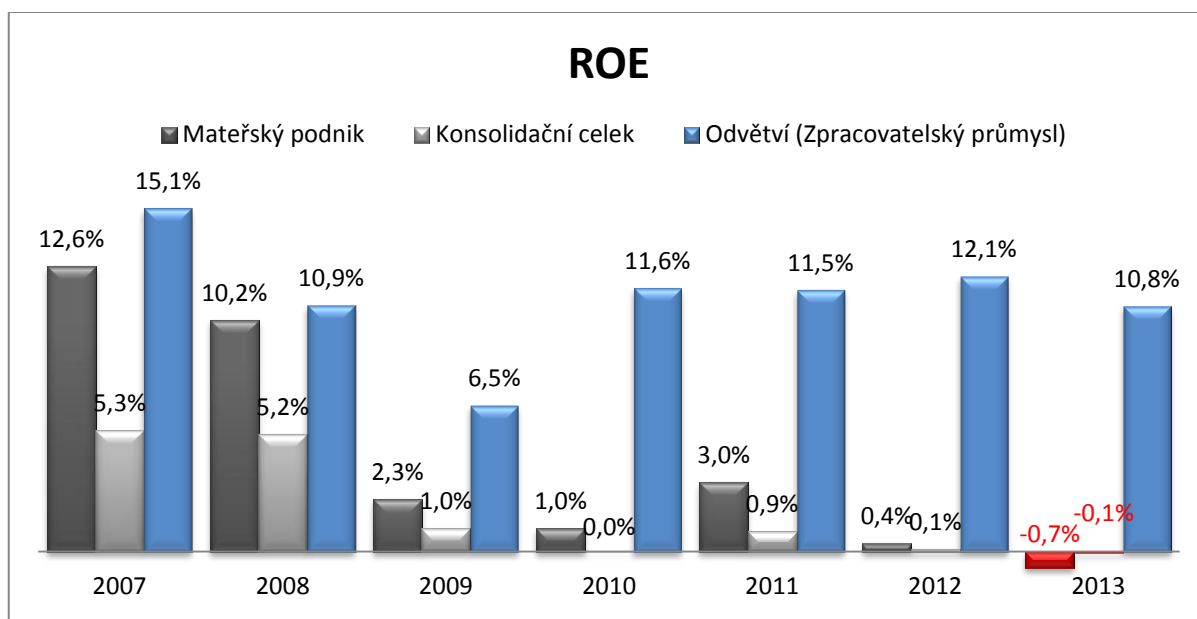


Hodnoty mateřské společnosti ve všech obdobích, s výjimkou roku 2013, převyšují hodnoty konsolidujícího celku. V některých případech se jedná o významné rozdíly (viz 2004, 2007, 2008). V roce 2013 se hodnoty propadly do mínusu, což je způsobeno hlavně ztrátou v tomto období, ovšem hodnota skupiny je nižší. Znamená to, že v tomto období táhnou dceřiné společnosti skupinu směrem nahoru, a to díky vyprodukovanému zisku ve dvou z nich (Prefa Kompozity, Presta-mix).

Ovšem z pohledu synergického efektu, zde opět nedochází k úspoře nákladů z rozsahu, jelikož hodnoty konsolidačního celku nepřevyšují ty mateřské společnosti. Výsledek hospodaření jak mateřské společnosti, tak konsolidačního celku klesá od roku 2008 až do současnosti, což lze připisovat krizi, která udeřila na stavebnictví v roce 2009.

V následujícím grafu se srovnávají vypočítané hodnoty rentability vlastního kapitálu za mateřský podnik i konsolidační celek s odvětvovým průměrem v období 2007-2013.

Graf 5.4: ROE ve srovnání s průměrem odvětví za období 2007-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv + údaje zveřejněné MPO ČR⁷⁵)

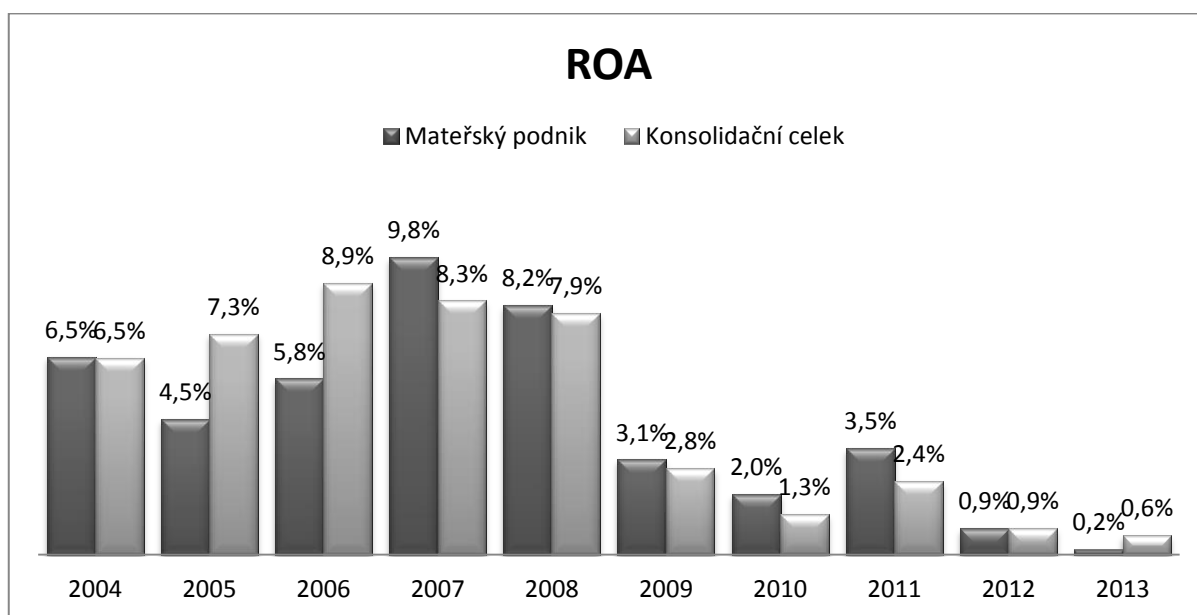


V porovnání s odvětvím, jsou v období 2007 a 2008 hodnoty mateřské společnosti téměř na úrovni těch odvětvových. Bohužel hodnoty skupiny jsou zhruba poloviční než hodnoty mateřské společnosti. Nízké hodnoty koncernu jsou ovlivněny nízkými až zápornými výsledky hospodaření dceřiných společností. Od roku 2009 se propadl výsledek hospodaření mateřské společnosti z 34 799 tis. Kč na 7 919 tis. Kč a od té doby neustále klesal. Tudíž klesají i hodnoty ukazatele nízkou pod odvětvový průměr, který je ve všech obdobích vyšší než vypočítané hodnoty.

Dalším analyzovaným ukazatelem v oblasti úspory nákladů z rozsahu je rentabilita aktiv.

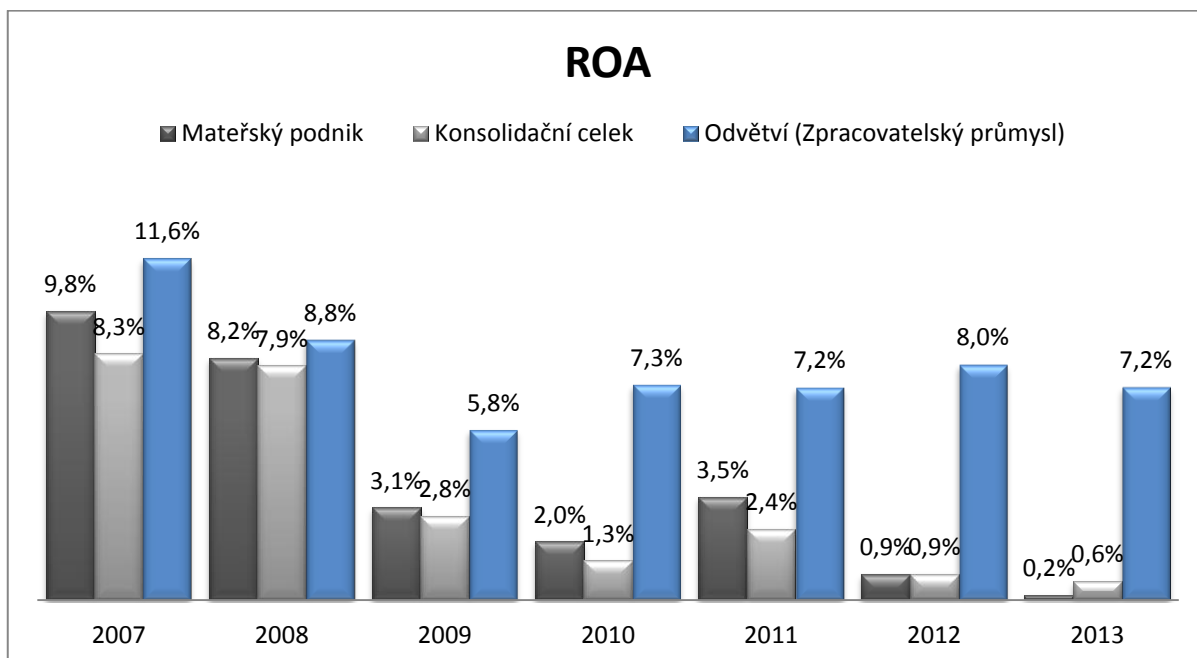
⁷⁵ MPO ČR. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA. [Online] [Citace: 27. 3. 2015.] Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/infa-cznace.html>

Graf 5.5: ROA ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)



Hodnoty koncernu převažují nad hodnotami matky na začátku a konci období. V období 2007-2011 mateřská společnost dosahuje vyšší ziskovosti, kdy matka táhne skupinu podniků směrem vzhůru.

Graf 5.6: ROA ve srovnání s průměrem odvětví za období 2007-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv + údaje zveřejněné MPO ČR⁷⁶)



⁷⁶ MPO ČR. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA. [Online] [Citace: 27. 3. 2015.] Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/infa-cznace.html>

Ve srovnání s průměrem v odvětví se konsolidující celek i mateřská společnost v období 2007 a 2008 přibližuje průměru. V ostatních letech jsou vypočtené hodnoty nízko pod odvětvovým průměrem.

Při analýze ukazatelů rentabilit je vhodné vzít v úvahu i ukazatel likvidity, jelikož vztah likvidity a rentability je z dlouhodobého hlediska provázán. Pokud je podnik vysoce likvidní, znamená to, že drží určité množství oběžných prostředků, ze kterých ovšem neplynou téměř žádné výnosy. Tato skutečnost má za následek snížení rentability podniku.

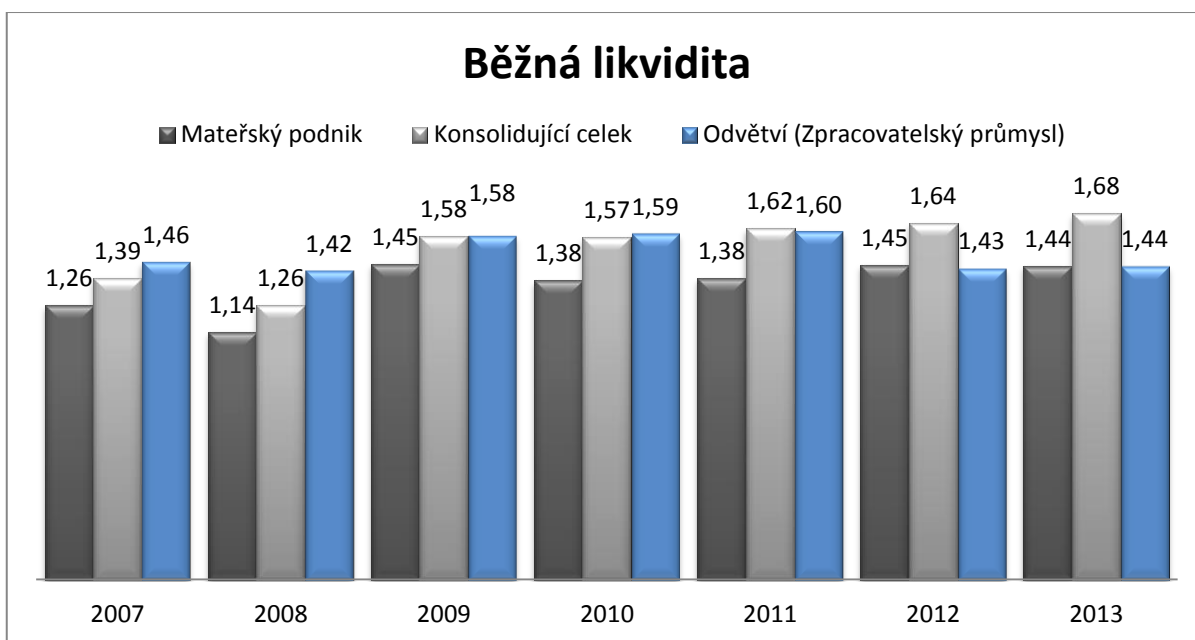
Graf 5.7: Běžná likvidita ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)



Z grafu lze pozorovat, že hodnoty mateřského podniku jsou vždy nižší než hodnoty konsolidujícího celku, až na výjimku v roce 2004. Z čehož můžeme vyvodit, že si mateřský podnik z velmi malé části zajišťuje likviditu prostřednictvím dceřiných společností. Hodnoty průběžně klesají do roku 2008, od kterého vzrostly na úroveň 1,45, resp. 1,58 a nadále se vyvíjí téměř konstantně.

Ukazatel běžné likvidity srovnáme také s průměrem v odvětví v následujícím grafu.

Graf 5.8: Běžná likvidita ve srovnání s průměrem odvětví za období 2007-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv + údaje zveřejněné MPO ČR⁷⁷)



Z grafu je patrné, že hodnoty mateřského podniku i konsolidujícího celku se pohybují ve většině případů pod průměrem odvětví. V letech 2011-2013 se hodnoty konsolidujícího celku drží nad průměrem odvětví.

Analýzou těchto ukazatelů lze vyvodit, že synergického efektu v oblasti úspor nákladů z rozsahu viditelně nedochází, jelikož hodnoty ukazatelů rentability jsou u mateřské společnosti ve většině let sledovaného období vyšší než hodnoty konsolidačního celku.

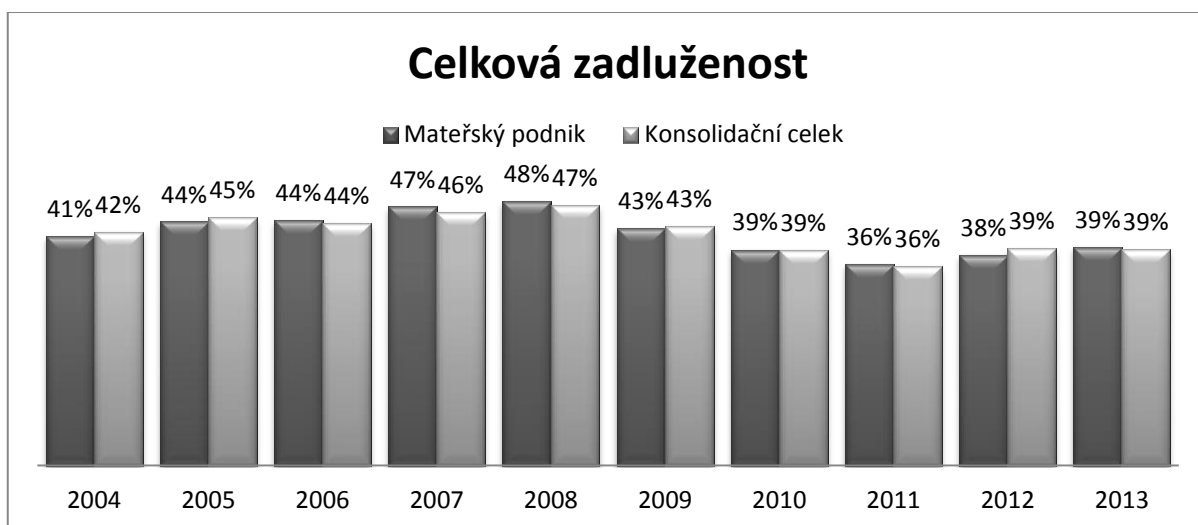
5.2 Finanční úspora

Dosahování synergického efektu prostřednictvím finanční úspory se projevuje možností čerpání levnějších cizích zdrojů a ve větších objemech, čímž dochází k poklesu transakčních nákladů.

K analýze synergického efektu v oblasti finanční úspory byl navržen ukazatel celkové zadluženosti.

⁷⁷ MPO ČR. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA. [Online] [Citace: 23. 3. 2015.] Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/infa-cznace.html>

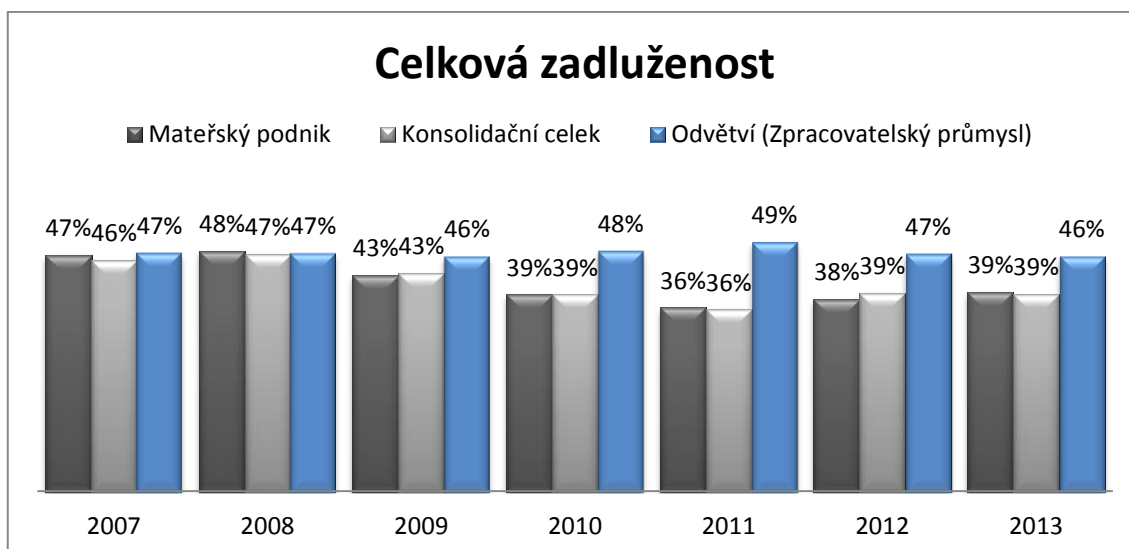
Graf 5.9: Celková zadluženost ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)



Hodnoty koncernu jsou ve většině případů nižší než hodnoty mateřské společnosti. V některých případech jsou si hodnoty téměř rovny. Mateřský podnik využívá cizích zdrojů více než podniky ve skupině.

V případě synergického efektu je snižování celkového zadlužení v konsolidačním celku považováno za pozitivní vliv. Ovšem nejedná se zde o výrazné rozdíly, které by měly být v případě dosahování synergického efektu zjevné.

Graf 5.10: Celková zadluženost ve srovnání s průměrem odvětví za období 2007-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv + dopočet dle údajů zveřejněných MPO ČR⁷⁸)

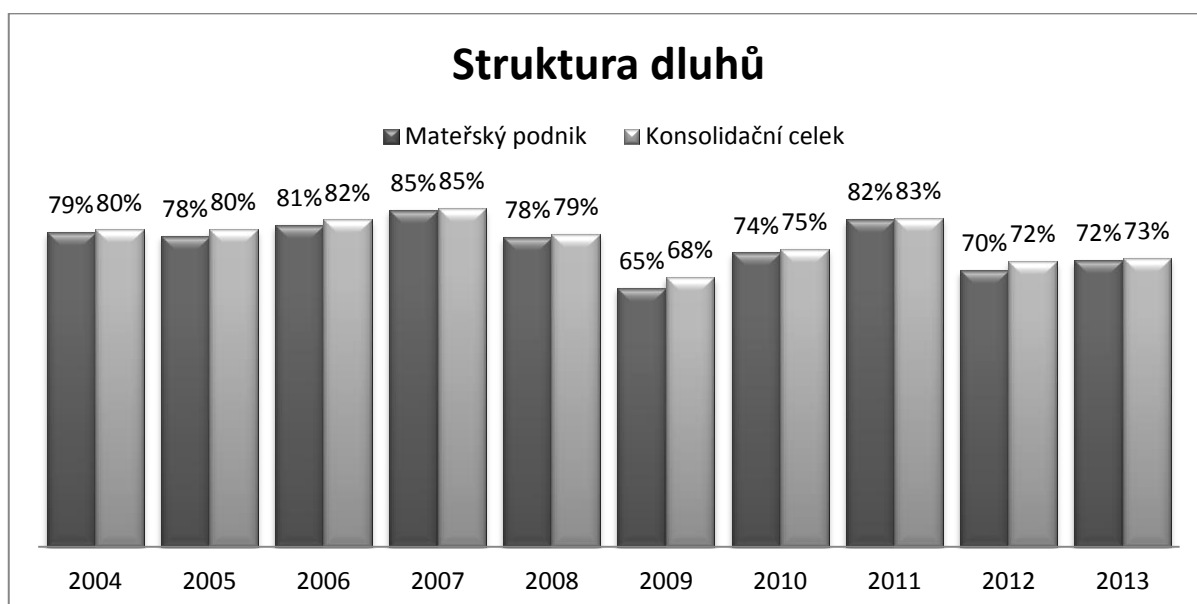


⁷⁸ MPO ČR. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA. [Online] [Citace: 23. 3. 2015.] Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/infa-cznace.html>

Ze srovnání celkové zadluženosti s průměrem v odvětví je patrné, že vypočítané hodnoty v letech 2007 a 2008 jsou velice blízko těm odvětvovým. V dalších letech se rozdíl mezi průměrem odvětví a vypočítanými hodnotami prohlubuje, z čehož vyplývá, že společnosti podnikající ve stejném odvětví jsou zadluženy cizími zdroji více než konsolidační celek nebo mateřská společnost. Z grafů je patrné, že hodnoty mateřské společnosti ani koncernu a ani odvětví nepřesahují hladinu 50%.

Pro úplnost pohledu na konsolidační skupinu je vhodné analyzovat i ukazatel struktury dluhů ve skupině, jež je zjištěn jako podíl krátkodobých cizích zdrojů (krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry) a celkových cizích zdrojů (vyjma rezerv).

Graf 5.11: Struktura dluhů ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)



Hodnoty konsolidačního celku jsou ve sledovaném období vždy vyšší než hodnoty mateřského podniku. Krátkodobé cizí zdroje tvoří průměrně cca 75% veškerých cizích zdrojů, tudíž je skupina podniků v konsolidačním celku převážně financována krátkodobými úvěry, což je patrné při nahlédnutí do rozvahy jak individuální, tak konsolidované.

V oblasti finanční úspory je synergického efektu dosahováno ve velice nepatrné až téměř nulové výši, jelikož úspora v oblasti zadlužení není zcela zřetelná.

5.3 Diferenční výkonnost

Projev synergického efektu v oblasti diferenční výkonnosti bývá zpravidla zjevný ve vyšší produktivitě společnosti. Produktivita společnosti bude sledována prostřednictvím přidané hodnoty na jednoho zaměstnance.

Graf 5.12: Produktivita práce ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)



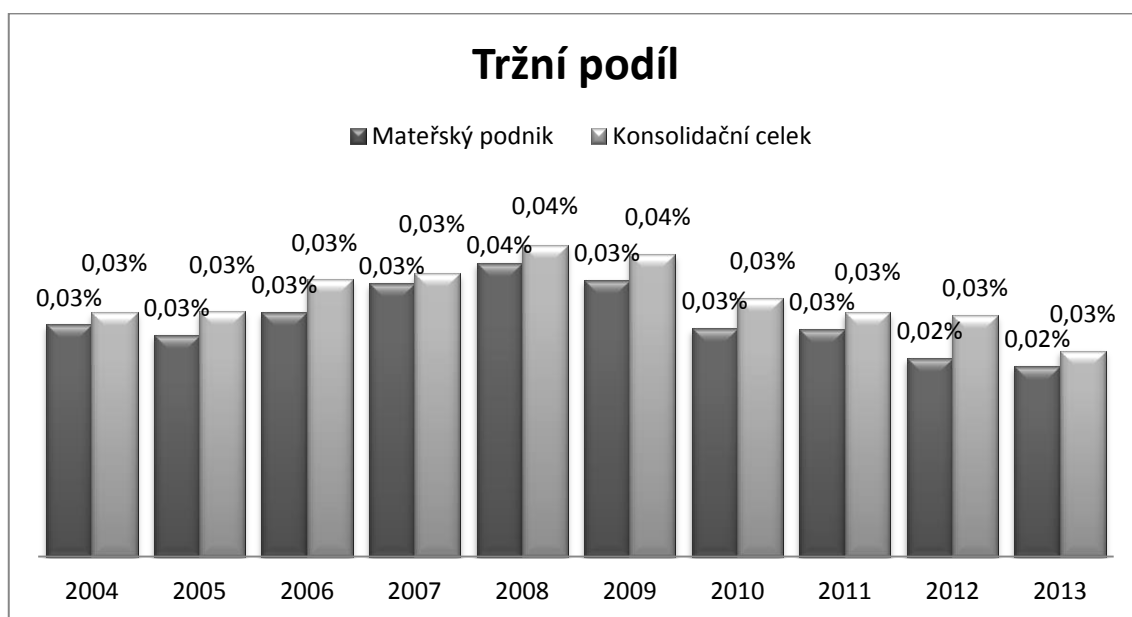
Z grafu lze vidět, že hodnoty konsolidačního celku jsou v období 2004-2006 vyšší než hodnoty mateřského podniku. Ovšem situace se od roku 2007 otáčí a hodnoty mateřské společnosti převyšují hodnoty koncernu.

Synergického efektu v oblasti vyšší výkonnosti podniku je dosaženo pouze v prvních třech letech sledovaného období. Ve zbylém období bohužel není v konsolidačním celku dosaženo vyšší produktivity, tudíž lze shledat synergii v této oblasti za nepodstatnou.

5.4 Větší podíl na trhu

Dosažení většího podílu na trhu bývá také považováno za synergický efekt. Díky eliminaci počtu konkurentů dosáhne podnik větší tržní síly a většího tržního podílu, což by mělo zvýšit marži a provozní výnosy.

Graf 5.13: Tržní podíl ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)



Jak je vidět, hodnoty tržního podílu konsolidačního celku jsou ve všech případech větší než tržní podíl mateřské společnosti. Tržní podíl rostl do roku 2008 a od roku 2009 začal pomalu klesat.

Synergického efektu v oblasti rostoucího tržního podílu je patrně dosaženo, jelikož jsou hodnoty koncernu větší než hodnoty matky a do roku 2008 se dokonce tržní podíl každoročně zvyšoval. Ovšem od udeření světové krize, která se dotkla bohužel i stavebnictví, začaly tržby klesat a tím se začal snižovat i tržní podíl.

5.5 Vliv metod konsolidace na účetní výkazy

Výběr metody konsolidace ovlivňuje skutečnosti v konsolidovaných účetních výkazech, jelikož každá metoda zahrnuje jednotlivé položky v jiné výši.

Jak již bylo řečeno, metoda plné konsolidace agreguje účetní výkazy jednotlivých subjektů v konsolidačním celku. Tudíž jsou jednotlivé položky účetních výkazů mateřské společnosti navýšeny o absolutní hodnoty účetních výkazů společností, které spadají do konsolidačního celku. Samozřejmě dochází následně k úpravám vzájemných vztahů a operací mezi propojenými podniky.

Ekvivalenční metoda konsolidace nespojuje účetní výkazy, tudíž ani nevylučuje vzájemné vztahy. Zde se vychází z ocenění účasti mateřské společnosti v přidruženém nebo společném podniku ve výši podílu na vlastním kapitálu. Konsolidované účetní výkazy budou dosahovat nižších hodnot než v případě plné metody konsolidace.

V případě poměrné metody konsolidace dochází k zahrnutí položek individuálních účetních výkazů podniků pod společným vlivem v poměrné výši, jež je rovna podílu konsolidující účetní jednotky na vlastním kapitálu. Tudíž dochází k alespoň poměrnému zahrnutí hodnot individuálních účetních výkazů do konsolidovaných účetních výkazů.

Tudíž při použití plné metody konsolidace se v konsolidovaných účetních výkazech objeví více skutečností a informací než v případě aplikace ekvivalenční či poměrné metody konsolidace, kde nedochází nebo dochází k poměrnému zahrnutí hodnot z individuálních účetních výkazů.

V případě konsolidačního celku, kde je konsolidujícím subjektem Prefa Brno, dochází k použití plné metody konsolidace u dceřiných společností (Prefa Kompozity a Prefa Trade) a ekvivalenční metody u společného podniku (Presta-mix). Tudíž se v případě společného podniku Presta-mix prostřednictvím konsolidovaných účetních výkazů nedostává tolik informací, jako by tomu bylo při konsolidaci plnou metodou této společnosti.

5.6 Závěrečné shrnutí

Z výše popsaného tedy vyplývá, že synergie v oblasti úspory nákladů z rozsahu nebylo dosaženo, poněvadž hodnoty rentability tržeb, vlastního kapitálu nebo aktiv (ROS, ROE, ROA) od roku 2008 klesají a zároveň hodnoty koncernu bohužel nepřevyšují ve většině let sledovaného období hodnoty mateřské společnosti.

Synergie v oblasti finanční úspory není zcela patrná a je jí dosahováno jen v některých letech sledovaného období, tudíž je považována za nepodstatnou.

V oblasti diferenční výkonnosti podniku je synergického efektu dosaženo pouze v prvních třech letech (2004-2006) sledovaného období a taktéž je tato synergie považována za nevýznamnou.

Co se týče synergie v oblasti tržního podílu, tak zde dochází ke každoročnímu růstu až do roku 2008, kde nabývá svých maxim. Tržní podíl konsolidačního celku je ve všech letech sledovaného období vyšší než v případě mateřské společnosti. Tudíž lze vyvodit, že spojením podniků došlo k získání větší tržní síly. Z konsolidované účetní závěrky lze vyčíst zvýšení obchodní marže a provozních výnosů ve srovnání s individuální účetní závěrkou mateřské společnosti. Synergického efektu bylo viditelně dosaženo prostřednictvím většího podílu na trhu. Jedná se taktéž o jedinou oblast synergického efektu, která je považována za významnou.

ZÁVĚR

Cílem diplomové práce bylo prostřednictvím analýzy konsolidovaných účetních výkazů a individuálních účetních výkazů zvoleného konsolidujícího subjektu zjistit, jestli dochází po spojení podniků k dosažení synergického efektu.

Práce je rozdělena na dvě části, teoretickou a praktickou část. V úvodu teoretické části se pojednává o pojmech důležitých pro téma diplomové práce, tj. o ekonomicky spjatých skupinách podniků, které mají ve většině případech povinnost sestavovat konsolidované účetní výkazy. Pozornost je věnována především koncernu a jeho druhům, dále zákonem vymezeným fúzím, jež se člení na fúze sloučením a splynutím, a akvizicím, které nejsou bohužel definovány českými zákony, a bylo tedy nutné vycházet z odborné literatury. Akvizice byly rozděleny dle jejich cíle na majetkové a kapitálové a byly specifikovány také dvě speciální formy akvizic – zadlužený výkup a manažerský výkup. Dále byly identifikovány efekty a rizika plynoucí z akvizic a fúzí, kde za nejvýznamnější efekt byl považován právě ten synergický. Následuje kapitola o konsolidované účetní závěrce, jež byla vymezena pomocí českých zákonů, Českého účetního standardu pro podnikatele č. 020 a Vyhlášky č. 500/2002 Sb. Součástí poslední kapitoly teoretické části diplomové práce byl návrh souboru finančních ukazatelů, jejichž sledováním by mělo dojít k odhalení naplňování synergického efektu v jednotlivých oblastech v konsolidačním celku.

V rámci praktické části je diplomová práce rozdělena na dvě kapitoly, týkající se analýzy současného situace a zhodnocení dosažení synergického efektu za konsolidační celek. V první části týkající se současné situace došlo k představení zvoleného konsolidačního celku a prezentaci vypočítaných výsledků navržených finančních ukazatelů mateřské společnosti a konsolidačního celku. Druhá část se věnovala porovnání těchto ukazatelů mezi mateřskou společností a konsolidačním celem a také porovnání s průměrem dosahovaným v oboru. A následně došlo k vyvození, zda konsolidační celek dosáhl synergického efektu.

Z praktické části vyplynulo, že konsolidační celek nedosahuje synergického efektu v oblastech úspory nákladů z rozsahu, finanční úspory a diferenční výkonnosti, kdy sledované ukazatele konsolidačního celku nepřevyšují ukazatele mateřské společnosti.

Synergického efektu je tak dosaženo pouze v oblasti tržního podílu, kdy docházelo k meziročnímu růstu do roku 2008, od kterého udeřila světová krize a snížily se tak dosahované tržby podniků ve skupině, tudíž i jejich tržní podíl. V této oblasti ve všech letech sledovaného období převyšují hodnoty konsolidačního celku hodnoty mateřského podniku, a tudíž koncern díky svým dceřiným společnostem dosahuje větší tržní síly.

Domnívám se, že cíl diplomové práce byl naplněn. Došlo k objasnění postupů pro zjištění synergického efektu prostřednictvím finančních ukazatelů a následně jejich analýze. Synergický efekt dosažený konsolidačním celkem není příliš významný, jelikož se prokázalo pouze zvyšování tržního podílu.

LITERATURA

CORPORATION LIMITED ESSVALE. *Business knowledge for IT in private equity a complete handbook for IT professionals*. 1. edition. London : Essvale Corp, 2009. str. 210. ISBN 978-190-6096-533.

Český účetní standard pro podnikatele č. 020.

DAMODARAN, A. *The Value of Synergy*. [Online] říjen 2005. [Citace: 28. 12. 2014.] Dostupné z: <http://people.stern.nyu.edu/adamodar/pdfiles/papers/synergy.pdf>.

DVOŘÁČEK, J. *Podnik a jeho okolí: jak přežít v konkurenčním prostředí*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2012. str. 173. ISBN 978-80-7400-224-3.

HUBBARD, N. *Acquisition strategy and implementation*. 1st ed. Basingstoke, Hampshire: Ichor Business Books, 1999. str. 275. ISBN 1-55753-179-X.

JUSTUS, J. (ed.). *International Cash Pooling: Cross-border Cash Management Systems and Intra-group Financing*. Munich: Sellier European Law Publishers, 2011. str. 306. 978-7255-6351-7.

KAMAL GHOSH, R. *MERGERS AND ACQUISITIONS: Strategy, Valuation, and Integration*. Eastern Economy Edition. New Delhi: PHI Learning Private Limited, 2010. str. 796. ISBN 978-81-203-3975-0.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2004. str. 714. ISBN 80-7179-802-9.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., ŠTEKER, K. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2013. str. 236. ISBN 978-80-247-4456-8.

MÄNTYSAARI, P. *The Law of Corporate Finance: General Principles and EU Law*. Free volume. London, New York: Springer, 2010. str. 426. ISBN 978-3-642-03105-2.

MAREK, P. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Ekopress, s.r.o., 2009. str. 634. ISBN 978-80-86929-49-1.

MAŘÍK, M. *Metody oceňování podniku: proces ocenění - základní metody a postupy*. 2. upr. a rozš. vydání. Praha: Ekopress, 2007. str. 492. ISBN 978-80-86929-32-3.

MPO ČR. Analýzy vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO. *mpo.cz*. [Online] [Citace: 29. 3. 2015.] Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>.

MPO ČR. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA. *mpo.cz*. [Online] [Citace: 23. 3 2015.] Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/infa-cznace.html>.

PISO, S. *MBO - Management buyout guide: Helping management teams understand the management buyout (MBO) process*. United States: Lulu Press, 2014. str. 122. ISBN 978-1-312-11537-8.

PREFA BRNO. www.prefa.cz. [Online] [Citace: 5. 11. 2014.] <http://www.prefa.cz/>.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vydání. Brno: Computer press, a.s., 2007. str. 154. ISBN 978-80-251-1830-6.

SEDLÁČEK, J. *Účetnictví akvizicí, fúzí a konsolidací*. 1. vydání. Brno: Masarykova univerzita, 2004. str. 142. ISBN 80-210-3489-0.

SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*. 5. aktualiz. a dopl. vydání. Praha: Grada, 2011. str. 471. ISBN 978-80-247-3494-1.

VOMÁČKOVÁ, H. *Účetnictví akvizicí, fúzí a jiných vlastnických transakcí: (vyšší účetnictví)*. 4. aktualiz. a rozš. vydání. Praha: POLYGON, 2009. str. 553. ISBN 978-80-7273-157-2.

Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.

Vyhláška České národní banky č. 123/2007 Sb., ve znění pozdějších předpisů.

Zákon č. 125/2008, o přeměnách obchodních společností a družstev, ve znění pozdějších předpisů.

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.

Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích.

ZALAI, K. *Finančno-ekonomická analýza Podniku*. Bratislava: Ekonomická univerzita v Bratislave, 2008. str. 135. ISBN 978-80-225-2501-5.

ZELENKA, V. a ZELENKOVÁ, M. *Konsolidace účetních výkazů*. 1. vydání. Praha: Ekopress, s.r.o., 2013. str. 434. ISBN 978-80-86929-95-8.

ZIKMUND, M. Méně známé finanční ukazatele. *businessvize.cz*. [Online] 3. 8. 2010. [Citace: 6. 5. 2015.] Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/mene-zname-financni-ukazatele>.

SEZNAM TABULEK

Tabulka 5.1: Konsolidované účetní jednotky (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)	48
Tabulka 5.2: Horizontální analýza rozvahy mateřské společnosti za období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)	50
Tabulka 5.3: Vertikální analýza rozvahy mateřské společnosti za období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)	50
Tabulka 5.4: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát mateřské společnosti za období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv).....	51
Tabulka 5.5: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát mateřské společnosti za období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv).....	51
Tabulka 5.6: Horizontální analýza rozvahy konsolidačního celku za období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)	52
Tabulka 5.7: Vertikální analýza rozvahy konsolidačního celku za období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)	52
Tabulka 5.8: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát konsolidačního celku za období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv).....	53
Tabulka 5.9: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát konsolidačního celku za období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv).....	53
Tabulka 5.10: ROS ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)	55
Tabulka 5.11: ROE ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)	56
Tabulka 5.12: ROA ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)	57
Tabulka 5.13: Běžná likvidita ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv).....	58
Tabulka 5.14: Celková zadluženost ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv).....	59
Tabulka 5.15: Struktura dluhů ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv).....	60

Tabulka 5.16: Produktivita práce ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv).....	61
Tabulka 5.17: Tržní podíl ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)	62

SEZNAM GRAFŮ

Graf 5.1: ROS ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)	55
Graf 5.2: ROE ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)	56
Graf 5.3: ROA ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)	57
Graf 5.4: Běžná likvidita ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)	58
Graf 5.5: Celková zadluženost ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv).....	59
Graf 5.6: Struktura dluhů ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)	60
Graf 5.7: Produktivita práce ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv).....	61
Graf 5.8: Tržní podíl ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)	62
Graf 5.9: Tržby celkem v mil. Kč Prefa Brno za období 2007-2014 (Zdroj: Převzato z údajů dostupných na webových stránkách společnosti)	63
Graf 6.1: ROS ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)	65
Graf 6.2: ROE ve srovnání s průměrem odvětví za období 2007-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv + dopočet dle údajů zveřejněných MPO ČR).....	65
Graf 6.3: ROE ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)	66
Graf 6.4: ROE ve srovnání s průměrem odvětví za období 2007-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv + údaje zveřejněné MPO ČR).....	67
Graf 6.5: ROA ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)	68
Graf 6.6: ROA ve srovnání s průměrem odvětví za období 2007-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv + údaje zveřejněné MPO ČR).....	68

Graf 6.7: Běžná likvidita ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)	69
Graf 6.8: Běžná likvidita ve srovnání s průměrem odvětví za období 2007-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv + údaje zveřejněné MPO ČR)	70
Graf 6.9: Celková zadluženost ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)	71
Graf 6.10: Celková zadluženost ve srovnání s průměrem odvětví za období 2007-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv + dopočet dle údajů zveřejněných MPO ČR)	71
Graf 6.11: Struktura dluhů ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)	72
Graf 6.12: Produktivita práce ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)	73
Graf 6.13: Tržní podíl ve sledovaném období 2004-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)	74

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 3.1: Fúze sloučením (Upraveno dle)	16
Obrázek 3.2: Fúze splynutím (Upraveno dle).....	17
Obrázek 3.3: Akvizice – převzetí (Upraveno dle)	19
Obrázek 5.1: Struktura konsolidačního celku (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv)	48

SEZNAM PŘÍLOH

- Příloha 1: Rozvaha Prefa Brno za období 2004-2006 (v tis. Kč)
- Příloha 2: Rozvaha Prefa Brno za období 2007-2009 (v tis. Kč)
- Příloha 3: Rozvaha Prefa Brno za období 2010-2012 (v tis. Kč)
- Příloha 4: Rozvaha Prefa Brno za rok 2013 (v tis. Kč)
- Příloha 5: Výkaz zisků a ztrát Prefa Brno za období 2004-2006 (v tis. Kč)
- Příloha 6: Výkaz zisků a ztrát Prefa Brno za období 2007-2009 (v tis. Kč)
- Příloha 7: Výkaz zisků a ztrát Prefa Brno za období 2010-2012 (v tis. Kč)
- Příloha 8: Výkaz zisků a ztrát Prefa Brno za rok 2013 (v tis. Kč)
- Příloha 9: Konsolidovaná rozvaha za období 2004-2006 (v tis. Kč)
- Příloha 10: Konsolidovaná rozvaha za období 2007-2009 (v tis. Kč)
- Příloha 11: Konsolidovaná rozvaha za období 2010-2012 (v tis. Kč)
- Příloha 12: Konsolidovaná rozvaha za rok 2013 (v tis. Kč)
- Příloha 13: Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát za období 2004-2006 (v tis. Kč)
- Příloha 15: Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát za období 2007-2009 (v tis. Kč)
- Příloha 16: Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát za období 2010-2012 (v tis. Kč)
- Příloha 17: Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát za rok 2013 (v tis. Kč)

Příloha 1: Rozvaha Prefa Brno za období 2004-2006 (v tis. Kč)

Ozn.	Text	2004	2005	2006
	AKTIVA CELKEM	419 476	469 173	502 483
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	198 928	252 680	279 508
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3 300	2 191	1 015
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
3.	Software	2 771	2 191	1 015
4.	Ocenitelná práva	529	0	0
5.	Goodwill	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	194 599	224 610	247 200
B. II. 1.	Pozemky	5 051	14 814	16 030
2.	Stavby	100 387	118 625	120 691
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	58 261	67 966	63 791
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	18 725	20 423	29 169
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	5 841	108	5 780
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	6 334	2 674	11 739
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	1 029	25 879	31 293
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	90	22 352	22 262
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	3 527	3 617
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	880	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	0	0	5 400
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	59	0	14
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	214 118	210 284	210 887
C. I.	Zásoby	90 476	80 764	80 162
C. I. 1.	Materiál	26 381	19 024	21 607
2.	Nedokončená výroba a polotovary	8 649	2 045	2 169
3.	Výrobky	47 953	54 014	50 276
4.	Zvířata	0	0	0
5.	Zboží	4 969	5 358	5 408
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	2 524	323	702
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	2 435	2 196	2 556
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2 435	2 196	2 556
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0

3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	103 729	118 630	117 686
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	92 518	112 114	112 163
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	3 000	3 000
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	2 706	0	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	5 775	3 475	2 486
8.	Dohadné účty aktivní	9	0	10
9.	Jiné pohledávky	2 721	41	27
C. IV.	Finanční majetek	17 478	8 694	10 483
C. IV. 1.	Peníze	532	307	391
2.	Účty v bankách	16 946	8 387	10 092
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení	6 430	6 209	12 088
D. I. 1.	Náklady příštích období	5 980	5 894	9 517
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	450	315	2 571
	PASIVA CELKEM	419 476	469 173	502 483
A.	Vlastní kapitál	244 662	260 851	277 268
A. I.	Základní kapitál	205 710	205 710	205 710
1.	Základní kapitál	205 710	205 710	205 710
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	-4 120	0	0
A. II. 1.	Emisní ážio	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-4 120	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti	0	0	0
5.	Vypořádání rozdílu z přeměn společnosti	0	0	0
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společnosti	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	7 262	8 239	8 842
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	7 122	8 099	8 702
2.	Statutární a ostatní fondy	140	140	140
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	16 274	34 833	44 948

A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	16 274	34 833	44 948
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	19 536	12 069	17 768
B.	Cizí zdroje	173 165	206 199	222 298
B. I.	Rezervy	6 791	13 581	19 972
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	6 791	13 581	19 972
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	8 294	6 418	5 797
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	260	39	88
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	0	173
10.	Odložený daňový závazek	8 034	6 379	5 536
B. III.	Krátkodobé závazky	101 516	97 549	113 409
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	82 424	81 684	96 028
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	5 783	5 571	6 830
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 969	2 752	3 695
7.	Stát - daňové závazky a dotace	7 619	5 390	2 717
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	2 607	2 152	4 138
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	114	0	0
11.	Jiné závazky	0	0	1
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	56 564	88 651	83 120
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	26 360	35 394	32 487
2.	Bankovní úvěry krátkodobé	30 204	53 257	50 633
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení	1 649	2 123	2 917
C. I. 1.	Výdaje příštích období	1 463	2 061	2 917
2.	Výnosy příštích období	186	62	0

Příloha 2: Rozvaha Prefa Brno za období 2007-2009 (v tis. Kč)

Ozn.	Text	2007	2008	2009
	AKTIVA CELKEM	590 862	654 977	601 225
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	316 846	394 302	363 806
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	840	474	740
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
3.	Software	840	474	740
4.	Ocenitelná práva	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	285 714	365 550	335 777
B. II. 1.	Pozemky	16 221	16 226	16 244
2.	Stavby	124 561	143 491	138 537
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	93 043	135 708	110 918
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	27 890	35 480	27 102
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	6 215	34 220	42 686
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	17 784	425	290
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	30 292	28 278	27 289
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	22 261	22 261	22 562
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	3 617	3 617	3 527
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	4 400	2 400	1 200
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	14	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	264 160	248 916	224 670
C. I.	Zásoby	107 536	109 750	101 493
C. I. 1.	Materiál	27 770	23 900	20 188
2.	Nedokončená výroba a polotovary	4 327	9 119	5 109
3.	Výrobky	68 279	71 713	70 107
4.	Zvířata	0	0	0
5.	Zboží	6 724	5 018	6 080
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	436	0	9
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	1 577	1 370	1 365
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 577	1 370	1 365
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0

3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	143 051	131 447	105 052
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	139 503	126 477	99 892
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	2 000	1 500	1 000
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	0	1 734	2 704
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 292	1 435	1 186
8.	Dohadné účty aktivní	250	294	268
9.	Jiné pohledávky	6	7	2
C. IV.	Finanční majetek	11 996	6 349	16 760
C. IV. 1.	Peníze	394	644	329
2.	Účty v bankách	11 602	5 705	16 431
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení	9 856	11 759	12 749
D. I. 1.	Náklady příštích období	8 723	10 993	11 817
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	1 133	766	932
	PASIVA CELKEM	590 862	654 977	601 225
A.	Vlastní kapitál	313 027	341 022	343 453
A. I.	Základní kapitál	205 710	205 710	205 710
1.	Základní kapitál	205 710	205 710	205 710
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	0	0	0
A. II. 1.	Emisní ážio	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti	0	0	0
5.	Vypořádání rozdílu z přeměn společnosti	0	0	0
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společnosti	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10 072	13 013	13 522
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	9 591	11 556	13 296
2.	Statutární a ostatní fondy	481	1 457	226
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	57 958	87 500	116 302

A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	57 958	87 500	116 302
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	39 287	34 799	7 919
B.	Cizí zdroje	275 754	311 768	256 785
B. I.	Rezervy	29 242	31 361	19 691
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	29 242	31 361	19 691
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	4 756	5 921	6 547
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	18	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0
9.	Jiné závazky	107	33	0
10.	Odložený daňový závazek	4 631	5 888	6 547
B. III.	Krátkodobé závazky	132 386	124 975	78 863
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	105 919	107 703	63 566
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	644	1 333
5.	Závazky k zaměstnancům	7 220	8 394	7 759
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 590	4 030	3 872
7.	Stát - daňové závazky a dotace	8 878	1 116	1 150
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	6 640	2 809	814
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	136	273	360
11.	Jiné závazky	3	6	9
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	109 370	149 511	151 684
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	32 397	55 881	75 856
2.	Bankovní úvěry krátkodobé	76 973	93 630	75 828
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení	2 081	2 187	987
C. I. 1.	Výdaje příštích období	2 065	2 184	987
2.	Výnosy příštích období	16	3	0

Příloha 3: Rozvaha Prefa Brno za období 2010-2012 (v tis. Kč)

Ozn.	Text	2010	2011	2012
	AKTIVA CELKEM	569 765	564 914	581 829
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	332 026	321 736	352 636
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	370	747	391
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
3.	Software	370	747	391
4.	Ocenitelná práva	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	296 667	278 760	310 016
B. II. 1.	Pozemky	16 546	16 546	23 753
2.	Stavby	170 708	163 567	201 265
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	84 693	66 545	49 920
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	22 075	24 182	29 669
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 645	4 756	5 253
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	3 164	156
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	34 989	42 229	42 229
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	30 862	38 702	38 702
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	3 527	3 527	3 527
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	600	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	226 042	234 297	222 714
C. I.	Zásoby	82 509	88 484	77 654
C. I. 1.	Materiál	17 731	20 683	18 201
2.	Nedokončená výroba a polotovary	3 856	3 770	4 359
3.	Výrobky	55 210	54 264	46 361
4.	Zvířata	0	0	0
5.	Zboží	5 712	9 733	7 232
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	34	1 501
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	768	3 201	3 126
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	768	3 201	3 126
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0

3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	109 198	128 662	126 302
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	102 901	124 644	122 352
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	4 000	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	1 000	1 000	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	0	1 707	2 664
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 234	1 249	1 184
8.	Dohadné účty aktivní	56	51	94
9.	Jiné pohledávky	7	11	8
C. IV.	Finanční majetek	33 567	13 950	15 632
C. IV. 1.	Peníze	482	702	589
2.	Účty v bankách	33 085	13 248	15 043
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení	11 697	8 881	6 479
D. I. 1.	Náklady příštích období	11 292	8 472	5 868
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	405	409	611
	PASIVA CELKEM	569 765	564 914	581 829
A.	Vlastní kapitál	347 002	359 052	360 323
A. I.	Základní kapitál	205 710	205 710	205 710
1.	Základní kapitál	205 710	205 710	205 710
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	0	0	0
A. II. 1.	Emisní ážio	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti	0	0	0
5.	Vypořádání rozdílu z přeměn společnosti	0	0	0
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společnosti	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	13 918	13 207	13 752
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	13 692	12 981	13 526
2.	Statutární a ostatní fondy	226	226	226
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	123 825	129 232	139 590

A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	123 825	129 232	139 590
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3 549	10 903	1 271
B.	Cizí zdroje	221 727	205 218	220 706
B. I.	Rezervy	0	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	6 609	7 617	5 127
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	56
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0
9.	Jiné závazky	502	1 634	1 116
10.	Odložený daňový závazek	6 107	5 983	3 955
B. III.	Krátkodobé závazky	82 757	112 820	84 999
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	68 220	93 742	70 642
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	806	732	648
5.	Závazky k zaměstnancům	6 277	7 704	6 563
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 284	4 244	3 308
7.	Stát - daňové závazky a dotace	2 757	5 277	1 306
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	839	568	2 000
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	452	544	523
11.	Jiné závazky	122	9	9
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	132 361	84 781	130 580
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	50 832	28 308	61 784
2.	Bankovní úvěry krátkodobé	81 529	56 473	68 796
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení	1 036	644	800
C. I. 1.	Výdaje příštích období	1 036	644	800
2.	Výnosy příštích období	0	0	0

Příloha 4: Rozvaha Prefa Brno za rok 2013 (v tis. Kč)

Ozn.	Text	2013
	AKTIVA CELKEM	591 653
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0
B.	Dlouhodobý majetek	343 644
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	195
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0
3.	Software	195
4.	Ocenitelná práva	0
5.	Goodwill	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	301 220
B. II. 1.	Pozemky	23 753
2.	Stavby	199 843
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	43 024
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	28 114
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3 165
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	3 321
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	42 229
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	38 702
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	3 527
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0
C.	Oběžná aktiva	242 581
C. I.	Zásoby	95 751
C. I. 1.	Materiál	23 654
2.	Nedokončená výroba a polotovary	3 032
3.	Výrobky	59 072
4.	Zvířata	0
5.	Zboží	9 993
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	3 815
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	3 815
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0

3.	Pohledávky - podstatný vliv	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0
6.	Dohadné účty aktivní	0
7.	Jiné pohledávky	0
8.	Odložená daňová pohledávka	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	128 682
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	119 307
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	1 500
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0
6.	Stát - daňové pohledávky	6 551
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 082
8.	Dohadné účty aktivní	233
9.	Jiné pohledávky	9
C. IV.	Finanční majetek	14 333
C. IV. 1.	Peníze	694
2.	Účty v bankách	13 639
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0
D. I.	Časové rozlišení	5 428
D. I. 1.	Náklady příštích období	5 011
2.	Komplexní náklady příštích období	0
3.	Příjmy příštích období	417
	PASIVA CELKEM	591 653
A.	Vlastní kapitál	357 791
A. I.	Základní kapitál	205 710
1.	Základní kapitál	205 710
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0
3.	Změny základního kapitálu	0
A. II.	Kapitálové fondy	0
A. II. 1.	Emisní ážio	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti	0
5.	Vypořádání rozdílů z přeměn společnosti	0
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společnosti	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	13 816
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	13 590
2.	Statutární a ostatní fondy	226
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	140 798

A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	140 798
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-2 533
B.	Cizí zdroje	232 998
B. I.	Rezervy	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0
4.	Ostatní rezervy	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	7 935
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	62
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0
6.	Vydané dluhopisy	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0
8.	Dohadné účty pasivní	0
9.	Jiné závazky	5 200
10.	Odložený daňový závazek	2 673
B. III.	Krátkodobé závazky	116 119
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	101 166
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	642
5.	Závazky k zaměstnancům	6 873
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 844
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 525
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	1 618
9.	Vydané dluhopisy	0
10.	Dohadné účty pasivní	442
11.	Jiné závazky	9
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	108 944
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	56 921
2.	Bankovní úvěry krátkodobé	52 023
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0
C. I.	Časové rozlišení	864
C. I. 1.	Výdaje příštích období	864
2.	Výnosy příštích období	0

Příloha 5: Výkaz zisků a ztrát Prefa Brno za období 2004-2006 (v tis. Kč)

Ozn.	Text	2004	2005	2006
I.	Tržby za prodej zboží	58 903	74 546	65 004
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	56 895	72 333	61 906
+	Obchodní marže (01-02)	2 008	2 213	3 098
II.	Výkony	579 465	583 655	649 091
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	521 689	521 229	605 291
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	13 411	5 083	-3 865
3.	Aktivace	44 365	57 343	47 665
B.	Výkonová spotřeba (09+10)	393 115	401 344	448 021
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	290 100	291 220	337 019
B. 2.	Služby	103 015	110 124	111 002
+	Přidaná hodnota (03+04-08)	188 358	184 524	204 168
C.	Osobní náklady	122 328	124 053	135 746
C. 1.	Mzdové náklady	85 280	86 372	96 475
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	3 972	4 393	2 472
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	29 419	29 560	32 746
C. 4.	Sociální náklady	3 657	3 728	4 053
D.	Daně a poplatky	1 181	1 181	1 359
E.	Odpisy dl.nehm. a hm.majetku	37 535	36 263	41 766
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a mat. (20+21)	14 734	36 836	25 719
III. 1.	Tržby z prodeje dl.majetku	135	11 832	406
2.	Tržby z prodeje materiálu	14 599	25 004	25 313
F.	Zůstatková cena prodaného dl.majetku a mat.(23+24)	8 544	28 318	12 802
F. 1.	Zůst.cena prodaného dl.majetku	0	11 228	249
F. 2.	Prodaný materiál	8 544	17 090	12 553
G.	Změna stavu rezerv a opr.položek v provoz.oblasti a komplexních nákladů příštích období	10 444	5 395	6 975
IV.	Ostatní provozní výnosy	2 561	4 126	4 315
H.	Ostatní provozní náklady	2 409	3 050	5 192
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	23 212	27 226	30 362
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	501	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	5 000	0
VII.	Výnosy z dl.fin.majetku	0	0	0
VII.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v úč.jed.pod podstatným vlivem	0	0	0
1.	VII.			
2.	Výnosy z ostatních dl.CP a podílů	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dl.fin.majetku	0	0	0
VIII.	Výnosy z kr.fin.majetku	0	0	0
K.	Náklady z fin.majetku	0	0	0

IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	0	0	0
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opr.položek ve fin.oblasti	0	0	0
X.	Výnosové úroky	99	52	215
N.	Nákladové úroky	2 802	4 266	4 838
XI.	Ostatní finanční výnosy	100	40	561
O.	Ostatní finanční náklady	2 147	1 890	2 084
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-4 750	-10 563	-6 146
Q.	Daň z příjmů za běž.činnost	4 901	4 594	6 448
Q. 1.	- splatná	6 725	6 249	7 291
Q. 2.	- odložená	-1 824	-1 655	-843
**	Výsledek hospodaření za běž.činnost	13 561	12 069	17 768
XIII.	Mimořádné výnosy	8 605	0	0
R.	Mimořádné náklady	2 630	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné čin.	0	0	0
S. 1.	- splatná	0	0	0
S. 2.	- odložená	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	5 975	0	0
T.	Převod podílu na VH společníkům (+/-)	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za úč.období (+/-)	19 536	12 069	17 768
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	24 437	16 663	24 216

Příloha 6: Výkaz zisků a ztrát Prefa Brno za období 2007-2009 (v tis. Kč)

Ozn.	Text	2007	2008	2009
I.	Tržby za prodej zboží	53 324	53 778	53 455
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	49 918	48 545	47 511
+	Obchodní marže (01-02)	3 406	5 233	5 944
II.	Výkony	769 937	811 503	621 848
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	701 800	745 249	591 133
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	20 122	8 389	-5 200
3.	Aktivace	48 015	57 865	35 915
B.	Výkonová spotřeba (09+10)	506 367	537 745	398 253
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	372 656	406 976	301 424
B. 2.	Služby	133 711	130 769	96 829
+	Přidaná hodnota (03+04-08)	266 976	278 991	229 539
C.	Osobní náklady	155 395	168 431	156 900
C. 1.	Mzdové náklady	109 018	118 132	111 306
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	4 944	4 944	4 944
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	37 244	40 918	36 706
C. 4.	Sociální náklady	4 189	4 437	3 944
D.	Daně a poplatky	1 142	1 246	1 393
E.	Odpisy dl.nehm. a hm.majetku	51 024	64 236	67 390
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a mat. (20+21)	25 773	26 745	24 133
III. 1.	Tržby z prodeje dl.majetku	1 658	763	76
2.	Tržby z prodeje materiálu	24 115	25 982	24 057
F.	Zůstatková cena prodaného dl.majetku a mat.(23+24)	14 016	15 014	15 547
F. 1.	Zůst.cena prodaného dl.majetku	890	297	0
F. 2.	Prodaný materiál	13 126	14 717	15 547
G.	Změna stavu rezerv a opr.položek v provoz.oblasti a komplexních nákladů příštích období	6 933	1 715	-13 248
IV.	Ostatní provozní výnosy	6 710	4 948	3 286
H.	Ostatní provozní náklady	10 129	7 425	7 831
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	60 820	52 617	21 145
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0
VII.	Výnosy z dl.fin.majetku	0	0	0
VII.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v úč.jed.pod podstatným vlivem	0	0	0
1.	VII.			
2.	Výnosy z ostatních dl.CP a podílů	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dl.fin.majetku	0	0	0
VIII.	Výnosy z kr.fin.majetku	0	0	0
K.	Náklady z fin.majetku	0	0	0

IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	0	0	0
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opr.položek ve fin.oblasti	0	0	0
X.	Výnosové úroky	624	472	312
N.	Nákladové úroky	5 034	8 153	7 674
XI.	Ostatní finanční výnosy	643	3 650	7 521
O.	Ostatní finanční náklady	4 289	3 148	10 189
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-8 056	-7 179	-10 030
Q.	Daň z příjmů za běž.činnost	13 477	10 722	3 196
Q. 1.	- splatná	14 382	9 466	2 537
Q. 2.	- odložená	-905	1 256	659
**	Výsledek hospodaření za běž.činnost	39 287	34 716	7 919
XIII.	Mimořádné výnosy	0	83	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné čin.	0	0	0
S. 1.	- splatná	0	0	0
S. 2.	- odložená	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	83	0
T.	Převod podílu na VH společníkům (+/-)	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za úč.období (+/-)	39 287	34 799	7 919
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	52 764	45 521	11 115

Příloha 7: Výkaz zisků a ztrát Prefa Brno za období 2010-2012 (v tis. Kč)

Ozn.	Text	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	41 344	33 187	30 256
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	37 664	29 103	26 197
+	Obchodní marže (01-02)	3 680	4 084	4 059
II.	Výkony	577 400	658 107	599 472
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	561 340	627 600	589 522
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-16 910	1 036	-10 335
3.	Aktivace	32 970	29 471	20 285
B.	Výkonová spotřeba (09+10)	392 483	441 057	415 840
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	281 444	317 005	290 974
B. 2.	Služby	111 039	124 052	124 866
+	Přidaná hodnota (03+04-08)	188 597	221 134	187 691
C.	Osobní náklady	139 518	145 213	139 584
C. 1.	Mzdové náklady	97 510	103 847	99 393
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	4 994	4 462	4 464
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	33 715	35 514	34 234
C. 4.	Sociální náklady	3 299	1 390	1 493
D.	Daně a poplatky	2 080	1 776	2 266
E.	Odpisy dl.nehm. a hm.majetku	61 812	58 606	53 228
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a mat. (20+21)	26 852	25 386	26 058
III. 1.	Tržby z prodeje dl.majetku	1 561	1 311	892
2.	Tržby z prodeje materiálu	25 291	24 075	25 166
F.	Zůstatková cena prodaného dl.majetku a mat.(23+24)	18 774	16 628	17 431
F. 1.	Zůst.cena prodaného dl.majetku	1 141	701	252
F. 2.	Prodaný materiál	17 633	15 927	17 179
G.	Změna stavu rezerv a opr.položek v provoz.oblasti a komplexních nákladů příštích období	-22 491	3 997	-3 832
IV.	Ostatní provozní výnosy	6 589	5 746	8 665
H.	Ostatní provozní náklady	7 903	6 629	6 951
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	14 442	19 417	6 786
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0
VII.	Výnosy z dl.fin.majetku	200	0	1 000
VII.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v úč.jed.pod podstatným vlivem	200	0	1 000
1.	VII.			
2.	Výnosy z ostatních dl.CP a podílů	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dl.fin.majetku	0	0	0
VIII.	Výnosy z kr.fin.majetku	0	0	0
K.	Náklady z fin.majetku	0	0	0

IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	14	128	0
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů	123	14	0
M.	Změna stavu rezerv a opr.položek ve fin.oblasti	0	0	0
X.	Výnosové úroky	218	101	45
N.	Nákladové úroky	6 047	4 416	4 354
XI.	Ostatní finanční výnosy	4 504	7 400	1 797
O.	Ostatní finanční náklady	7 980	7 251	4 568
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-9 214	-4 052	-6 080
Q.	Daň z příjmů za běž.činnost	1 679	4 462	-565
Q. 1.	- splatná	2 119	4 587	1 463
Q. 2.	- odložená	-440	-125	-2 028
**	Výsledek hospodaření za běž.činnost	3 549	10 903	1 271
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné čin.	0	0	0
S. 1.	- splatná	0	0	0
S. 2.	- odložená	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0
T.	Převod podílu na VH společníkům (+/-)	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za úč.období (+/-)	3 549	10 903	1 271
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	5 228	15 365	706

Příloha 8: Výkaz zisků a ztrát Prefa Brno za rok 2013 (v tis. Kč)

Ozn.	Text	2013
I.	Tržby za prodej zboží	36 508
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	30 797
+	Obchodní marže (01-02)	5 711
II.	Výkony	596 278
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	559 547
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	12 512
3.	Aktivace	24 219
B.	Výkonová spotřeba (09+10)	412 350
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	285 849
B. 2.	Služby	126 501
+	Přidaná hodnota (03+04-08)	189 639
C.	Osobní náklady	138 865
C. 1.	Mzdové náklady	98 300
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	4 704
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	34 381
C. 4.	Sociální náklady	1 480
D.	Daně a poplatky	2 491
E.	Odpisy dl.nehm. a hm.majetku	48 916
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a mat. (20+21)	21 263
III. 1.	Tržby z prodeje dl.majetku	1 802
2.	Tržby z prodeje materiálu	19 461
F.	Zůstatková cena prodaného dl.majetku a mat.(23+24)	15 021
F. 1.	Zůst.cena prodaného dl.majetku	1 598
F. 2.	Prodaný materiál	13 423
G.	Změna stavu rezerv a opr.položek v provoz.oblasti a komplexních nákladů příštích období	9 494
IV.	Ostatní provozní výnosy	8 391
H.	Ostatní provozní náklady	4 555
V.	Převod provozních výnosů	0
I.	Převod provozních nákladů	0
*	Provozní výsledek hospodaření	-49
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0
VII.	Výnosy z dl.fin.majetku	0
VII.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v úč.jed.pod podstatným vlivem	0
1.	VII.	
2.	Výnosy z ostatních dl.CP a podílů	0
3.	VII.	
3.	Výnosy z ostatního dl.fin.majetku	0
VIII.	Výnosy z kr.fin.majetku	0
K.	Náklady z fin.majetku	0

IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	0
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů	0
M.	Změna stavu rezerv a opr.položek ve fin.oblasti	0
X.	Výnosové úroky	69
N.	Nákladové úroky	4 196
XI.	Ostatní finanční výnosy	4 366
O.	Ostatní finanční náklady	3 372
XII.	Převod finančních výnosů	0
P.	Převod finančních nákladů	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-3 133
Q.	Daň z příjmů za běž.činnost	-649
Q. 1.	- splatná	633
Q. 2.	- odložená	-1 282
**	Výsledek hospodaření za běž.činnost	-2 533
XIII.	Mimořádné výnosy	0
R.	Mimořádné náklady	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné čin.	0
S. 1.	- splatná	0
S. 2.	- odložená	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0
T.	Převod podílu na VH společníkům (+/-)	0
***	Výsledek hospodaření za úč.období (+/-)	-2 533
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-3 182

Příloha 9: Konsolidovaná rozvaha za období 2004-2006 (v tis. Kč)

Ozn.	Text	2004	2005	2006
	AKTIVA CELKEM	425 820	495 795	542 820
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	198 381	235 836	264 456
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3 300	2 394	1 121
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	194 602	226 673	248 800
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	939	0	5 414
B.IV.	Konsolidační rozdíl	-460	-1 917	-1 815
B.V.	Cenné papíry v ekvivalenci	0	8 686	10 936
C.	Oběžná aktiva	221 003	249 944	259 922
C. I.	Zásoby	94 499	94 300	92 394
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	2 435	4 292	5 653
C. III.	Krátkodobé pohledávky	105 211	130 633	139 250
C. IV.	Finanční majetek	18 858	20 719	22 625
D. I.	Časové rozlišení	6 436	10 015	18 442
	PASIVA CELKEM	425 820	495 795	542 820
A.	Vlastní kapitál	244 897	271 719	302 690
A. I.	Základní kapitál	205 710	205 710	205 710
A. II.	Kapitálové fondy	-4 120	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	7 262	8 239	8 842
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	16 274	35 068	54 186
A.V.	Výsledek hospodaření bez menšinových podílů	19 771	22 702	33 324
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	19 771	22 705	31 973
2.	Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci	0	-3	1 351
A.VI.	Konsolidační rezervní fond	0	0	628
B.	Cizí zdroje	179 272	221 940	237 194
B. I.	Rezervy	6 791	13 581	19 972
B. II.	Dlouhodobé závazky	8 294	6 418	5 796
B. III.	Krátkodobé závazky	104 623	111 130	122 706
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	59 564	90 811	88 720
C. I.	Časové rozlišení	1 651	2 136	2 936
D.	Menšinový vlastní kapitál	0	0	0
D.I.	Menšinový základní kapitál	0	0	0
D.II.	Menšinové kapitálové fondy	0	0	0
D.III.	Menšinové fondy ze zisku vč.nerozd.zisku.min.let	0	0	0
D.IV.	Menšinový výsledek hospodaření běž.účet.období	0	0	0

Příloha 10: Konsolidovaná rozvaha za období 2007-2009 (v tis. Kč)

Ozn.	Text	2007	2008	2009
	AKTIVA CELKEM	616 330	689 401	645 201
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	302 264	381 313	349 064
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	848	474	740
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	287 025	366 911	337 325
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	4 413	2 400	1 200
B.IV.	Konsolidační rozdíl	-1 713	-1 611	-1 691
B.V.	Cenné papíry v ekvivalenci	11 691	13 139	11 490
C.	Oběžná aktiva	298 308	290 394	276 854
C. I.	Zásoby	121 896	126 538	137 562
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	7 294	2 932	3 777
C. III.	Krátkodobé pohledávky	154 510	151 473	103 957
C. IV.	Finanční majetek	14 608	9 451	31 558
D. I.	Časové rozlišení	15 758	17 694	19 283
	PASIVA CELKEM	616 330	689 401	645 201
A.	Vlastní kapitál	332 827	363 110	365 891
A. I.	Základní kapitál	205 710	205 710	205 710
A. II.	Kapitálové fondy	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10 072	13 013	13 522
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	81 119	104 004	134 901
A.V.	Výsledek hospodaření bez menšinových podílů	33 665	37 104	8 290
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	32 910	35 637	7 925
2.	Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci	755	1 467	365
A.VI.	Konsolidační rezervní fond	2 261	3 279	3 468
B.	Cizí zdroje	281 361	323 711	278 104
B. I.	Rezervy	29 242	31 361	19 691
B. II.	Dlouhodobé závazky	4 756	5 968	7 074
B. III.	Krátkodobé závazky	137 993	131 871	96 655
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	109 370	154 511	154 684
C. I.	Časové rozlišení	2 142	2 580	1 048
D.	Menšinový vlastní kapitál	0	0	158
D.I.	Menšinový základní kapitál	0	0	840
D.II.	Menšinové kapitálové fondy	0	0	0
D.III.	Menšinové fondy ze zisku vč.nerozd.zisku.min.let	0	0	755
D.IV.	Menšinový výsledek hospodaření běž.účet.období	0	0	-1437

Příloha 11: Konsolidovaná rozvaha za období 2010-2012 (v tis. Kč)

Ozn.	Text	2010	2011	2013
	AKTIVA CELKEM	600 467	587 013	620 329
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	310 355	296 137	327 678
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	370	747	391
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	298 531	280 349	312 791
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	600	0	0
B.IV.	Konsolidační rozdíl	-1 061	-631	-565
B.V.	Cenné papíry v ekvivalenci	11 915	15 672	15 061
C.	Oběžná aktiva	275 956	281 792	286 002
C. I.	Zásoby	105 550	105 391	92 710
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	3 309	4 495	4 390
C. III.	Krátkodobé pohledávky	122 113	147 653	161 939
C. IV.	Finanční majetek	44 984	24 253	26 963
D. I.	Časové rozlišení	14 156	9 084	6 649
	PASIVA CELKEM	600 467	587 013	620 329
A.	Vlastní kapitál	365 360	375 457	376 610
A. I.	Základní kapitál	205 710	205 710	205 710
A. II.	Kapitálové fondy	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	13 918	13 207	13 752
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	141 131	142 816	147 206
A.V.	Výsledek hospodaření bez menšinových podílů	510	8 951	1 153
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	85	5 193	764
2.	Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci	425	3 758	389
A.VI.	Konsolidační rezervní fond	4 091	4 773	8 789
B.	Cizí zdroje	233 567	210 834	242 907
B. I.	Rezervy	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	7 497	8 114	6 540
B. III.	Krátkodobé závazky	90 709	117 939	100 787
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	135 361	84 781	135 580
C. I.	Časové rozlišení	1 064	722	812
D.	Menšinový vlastní kapitál	476	0	0
D.I.	Menšinový základní kapitál	840	0	0
D.II.	Menšinové kapitálové fondy	0	0	0
D.III.	Menšinové fondy ze zisku vč.nerozd.zisku.min.let	-137	0	0
D.IV.	Menšinový výsledek hospodaření běž.účet.období	-227	0	0

Příloha 12: Konsolidovaná rozvaha za rok 2013 (v tis. Kč)

Ozn.	Text	2013
	AKTIVA CELKEM	619 041
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0
B.	Dlouhodobý majetek	318 034
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	195
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	302 314
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0
B.IV.	Konsolidační rozdíl	-499
B.V.	Cenné papíry v ekvivalenci	16 024
C.	Oběžná aktiva	295 448
C. I.	Zásoby	111 397
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	5 996
C. III.	Krátkodobé pohledávky	150 983
C. IV.	Finanční majetek	27 072
D. I.	Časové rozlišení	5 559
	PASIVA CELKEM	619 041
A.	Vlastní kapitál	377 152
A. I.	Základní kapitál	205 710
A. II.	Kapitálové fondy	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	13 816
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	148 650
A.V.	Výsledek hospodaření bez menšinových podílů	540
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-423
2.	Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci	963
A.VI.	Konsolidační rezervní fond	8 436
B.	Cizí zdroje	241 023
B. I.	Rezervy	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	8 749
B. III.	Krátkodobé závazky	123 330
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	108 944
C. I.	Časové rozlišení	866
D.	Menšinový vlastní kapitál	0
D.I.	Menšinový základní kapitál	0
D.II.	Menšinové kapitálové fondy	0
D.III.	Menšinové fondy ze zisku vč.nerozd.zisku.min.let	0
D.IV.	Menšinový výsledek hospodaření běž.účet.období	0

Příloha 13: Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát za období 2004-2006 (v tis. Kč)

Ozn.	Text	2004	2005	2006
I.	Tržby za prodej zboží	90 373	91 320	64 998
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	83 590	77 455	61 906
+	Obchodní marže (01-02)	6 783	13 865	3 092
II.	Výkony	578 172	631 427	738 043
B.	Výkonová spotřeba (09+10)	393 507	428 396	505 596
+	Přidaná hodnota (03+04-08)	191 448	216 896	235 539
C.	Osobní náklady	124 313	138 753	150 573
D.	Daně a poplatky	1 197	1 310	1 437
E.	Odpisy dl. nehm. a hm. majetku	37 536	37 164	42 670
	Zúčtování (odpis) konsolidačního rozdílu	-24	-102	-102
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	14 277	30 986	25 780
F.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	8 544	28 383	12 932
G.	Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplex. nákladů příštích období	10 717	2 449	4 697
IV.+V.	Ostatní provozní výnosy a převody výnosů	2 642	15 455	6 172
H.+I.	Ostatní provozní nákladů a převody nákladů	2 415	12 957	5 335
*	Provozní výsledek hospodaření	23 669	42 423	49 949
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	501	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	5 000	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0
M.	Změna stavu rezer a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0
X.	Výnosové úroky	99	67	214
N.	Nákladové úroky	2 893	4 490	5 199
XI.+XII.	Ostatní finanční výnosy a převody výnosů	100	48	561
O.+P.	Ostatní finanční náklady a převody nákladů	2 196	2 082	2 364
*	Finanční výsledek hospodaření	-4 890	-10 956	-6 788
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	4 914	8 769	11 248
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	13 865	22 698	31 913
XIII.	Mimořádné výnosy	8 605	0	0
R.	Mimořádné náklady	2 723	-12	-78
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	-24	5	18
*	Mimořádný výsledek hospodaření	5 906	7	60
***	Konsolidovaný výsledek hospod.bez pod.ekv.	19 771	22 705	31 973
z toho	Výsledek hosp.výsl.běž.úč.obd.bez menšin.pod.	19 771	22 705	31 973
	Menšinový výsledek hospodaření běž.účet.období	0	0	0
	Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci	0	0	1 351
****	Konsolidovaný výsledek hospod.za účet.období	19 771	22 705	33 324

Příloha 14: Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát za období 2007-2009 (v tis. Kč)

Ozn.	Text	2007	2008	2009
I.	Tržby za prodej zboží	53 308	53 777	69 688
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	49 918	48 545	51 714
+	Obchodní marže (01-02)	3 390	5 232	17 974
II.	Výkony	797 978	861 016	682 731
B.	Výkonová spotřeba (09+10)	528 217	572 668	449 148
+	Přidaná hodnota (03+04-08)	273 151	293 580	251 557
C.	Osobní náklady	168 855	184 156	179 189
D.	Daně a poplatky	1 235	1 311	1 509
E.	Odpisy dl. nehm. a hm. majetku	51 508	64 627	67 963
	Zúčtování (odpis) konsolidačního rozdílu	-102	-102	-112
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	25 870	26 792	23 793
F.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	14 038	15 076	15 579
G.	Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplex. nákladů příštích období	7 052	1 501	-12 973
IV.+V.	Ostatní provozní výnosy a převody výnosů	8 497	6 972	5 184
H.+I.	Ostatní provozní nákladů a převody nákladů	10 315	7 621	7 158
*	Provozní výsledek hospodaření	54 617	53 154	22 221
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0
M.	Změna stavu rezer a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0
X.	Výnosové úroky	627	480	371
N.	Nákladové úroky	5 069	8 354	8 029
XI.+XII.	Ostatní finanční výnosy a převody výnosů	643	4 636	8 138
O.+P.	Ostatní finanční náklady a převody nákladů	4 430	3 593	12 387
*	Finanční výsledek hospodaření	-8 229	-6 831	-11 907
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	13 478	10 769	3 826
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	32 910	35 554	6 488
XIII.	Mimořádné výnosy	0	83	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	83	0
***	Konsolidovaný výsledek hospod.bez pod.ekv.	32 910	35 637	6 488
z toho	Výsledek hosp.výsl.běž.úč.obd.bez menšin.pod.	32 910	35 637	7 925
	Menšinový výsledek hospodaření běž.účet.období	0	0	-1 437
	Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci	755	1 467	365
****	Konsolidovaný výsledek hospod.za účet.období	33 665	37 104	6 853

Příloha 15: Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát za období 2010-2012 (v tis. Kč)

Ozn.	Text	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	58 236	50 318	100 977
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	45 001	38 986	91 661
+	Obchodní marže (01-02)	13 235	11 332	9 316
II.	Výkony	627 373	684 276	666 200
B.	Výkonová spotřeba (09+10)	428 938	461 250	466 443
+	Přidaná hodnota (03+04-08)	211 670	234 358	209 073
C.	Osobní náklady	160 265	162 125	161 581
D.	Daně a poplatky	2 263	2 015	2 438
E.	Odpisy dl. nehm. a hm. majetku	62 243	59 051	53 669
	Zúčtování (odpis) konsolidačního rozdílu	-85	-66	-66
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	26 366	26 161	27 641
F.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	18 736	17 270	18 719
G.	Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplex. nákladů příštích období	-18 263	6 531	-3 922
IV.+V.	Ostatní provozní výnosy a převody výnosů	7 824	7 410	12 461
H.+I.	Ostatní provozní nákladů a převody nákladů	8 437	7 108	8 070
*	Provozní výsledek hospodaření	12 264	13 895	8 686
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	14	128	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	123	14	0
M.	Změna stavu rezer a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0
X.	Výnosové úroky	113	76	42
N.	Nákladové úroky	6 158	4 515	4 469
XI.+XII.	Ostatní finanční výnosy a převody výnosů	4 604	7 698	1 929
O.+P.	Ostatní finanční náklady a převody nákladů	8 865	7 608	5 213
*	Finanční výsledek hospodaření	-10 415	-4 235	-7 711
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1 991	4 467	211
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-142	5 193	764
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0
***	Konsolidovaný výsledek hospod.bez pod.ekv.	-142	5 193	764
z toho	Výsledek hosp.výsl.běž.úč.obd.bez menšin.pod.	85	5 193	764
	Menšinový výsledek hospodaření běž.účet.období	-227	0	0
	Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci	425	3 758	389
****	Konsolidovaný výsledek hospod.za účet.období	283	8 951	1 153

Příloha 16: Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát za rok 2013 (v tis. Kč)

Ozn.	Text	2013
I.	Tržby za prodej zboží	37 978
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	32 072
+	Obchodní marže (01-02)	5 906
II.	Výkony	644 186
B.	Výkonová spotřeba (09+10)	441 819
+	Přidaná hodnota (03+04-08)	208 273
C.	Osobní náklady	156 242
D.	Daně a poplatky	3 169
E.	Odpisy dl. nehm. a hm. majetku	49 357
	Zúčtování (odpis) konsolidačního rozdílu	-66
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	21 853
F.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	15 293
G.	Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplex. nákladů příštích období	9 869
IV.+V.	Ostatní provozní výnosy a převody výnosů	11 895
H.+I.	Ostatní provozní nákladů a převody nákladů	5 340
*	Provozní výsledek hospodaření	2 817
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0
K.	Náklady z finančního majetku	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0
M.	Změna stavu rezer a opravných položek ve finanční oblasti	0
X.	Výnosové úroky	37
N.	Nákladové úroky	4 315
XI.+XII.	Ostatní finanční výnosy a převody výnosů	4 909
O.+P.	Ostatní finanční náklady a převody nákladů	3 818
*	Finanční výsledek hospodaření	-3 187
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	53
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-423
XIII.	Mimořádné výnosy	0
R.	Mimořádné náklady	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0
***	Konsolidovaný výsledek hospod.bez pod.ekv.	-423
z toho	Výsledek hosp.výsl.běž.úč.obd.bez menšin.pod.	0
	Menšinový výsledek hospodaření běž.účet.období	0
	Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci	963
****	Konsolidovaný výsledek hospod.za účet.období	540